

Оценка инвестиционной привлекательности организации

Соколова Е.С. канд. экон. наук, доцент

ФГКБОУВПО ТВВИКУ

Рознина Н.В. к.э.н., доцент

Карпова М.В. к.с-х.н. доцент

ФГБОУ ВО «Курганская государственная сельскохозяйственная академия

имени Т.С. Мальцева»

email: sok-evgenia@yandex.ru

Rozninanina@mail.ru

mdusheva@rambler.ru

г. Курган, Россия

Аннотация. В работе проведён анализ инвестиционной привлекательности сельскохозяйственной организации с помощью показателей финансового состояния и качественных характеристик. Определено направление повышения инвестиционной привлекательности организации.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, показатели оценки финансового состояния, качественные характеристики.

Важной проблемой развития хозяйствующих субъектов в период после кризиса является проблема повышения их конкурентоспособности [7, 9]. Хозяйствующие субъекты имеют определённый потенциал, а конкурентоспособность рассматривается как динамическая система [13]. Инвестиционная привлекательность является основной составной частью оценки конкурентоспособности хозяйствующих субъектов в долгосрочном периоде [2, 5]. Анализ инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов важен для инвесторов, так как позволяет свести риск неправильного вложения средств к минимуму [8, 11, 16].

Объектом исследования является ЗАО «Глинки» расположенное по адресу: г. Курган, мкр-н Глинки, ул. Центральная, 10. ЗАО «Глинки» - специализированное предприятие по производству скотоводческой и растениеводческой продукции, занимается производством молока, мяса и зерна.

Оценка инвестиционной привлекательности ЗАО «Глинки» проведена с помощью показателей финансового состояния и качественных характеристик.

Анализ инвестиционной привлекательности с помощью показателей финансового состояния выявил следующие результаты [3, 4].

Баланс организации является ликвидный, так как наиболее ликвидные активы не покрывают наиболее срочные обязательства (таблица 1).

Группа актива	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Группа пассива	2016 г.	2017 г.	2018 г.
A1	577	600	1055	П1	6996	5135	4599
A2	14025	15162	16413	П2	-	979	1805
A3	71905	71815	85219	П3	20348	26480	26287
A4	98826	133928	154596	П4	157989	188911	224592
Баланс	185333	221505	257283	Баланс	185333	221505	257283

Относительные показатели, характеризующие ликвидность и структуру баланса [12, 17] ЗАО «Глинки» рассмотрим в таблице 2.

Таблица 2 - Относительные показатели, характеризующие ликвидность и структуру баланса

Показатель	Норматив ограничения	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Общий показатель ликвидности	> 1	2,23	2,19	2,60
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	12,37	14,32	16,03
Коэффициент критической ликвидности	$> 0,8$	2,09	2,58	2,73
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0,2$	0,08	0,10	0,16
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$> 0,1$	2,05	2,45	2,43

Относительные показатели ликвидности превышают нормативные ограничения, что свидетельствует о высоком уровне финансовой безопасности ЗАО «Глинки». В анализируемом периоде отмечена тенденция увеличения коэффициентов ликвидности, что свидетельствует об улучшении его финансового положения.

Оценка финансовой устойчивости по абсолютным показателям [1, 14] проведена в таблице 3.

Таблица 3 - Оценка финансовой устойчивости по абсолютным показателям, тыс. р.

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонение 2018 г. от 2016 г. (+;-)
10 Излишек, недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов	7613	9655	11071	3458
11 Излишек, недостаток общей величины основных источников формирования запасов	14609	15769	17475	2866
12 Излишек, недостаток краткосрочных и долгосрочных источников формирования запасов	-44554	-39214	-52521	-7967
Четырехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	{0;1;1;0}	{0;1;1;0}	{0;1;1;0}	-

Четырехмерный показатель типа финансовой устойчивости показывает, что ЗАО «Глинки» в анализируемом периоде имело неустойчивое финансовое

состояние.

Относительные показатели финансовой устойчивости ЗАО «Глинки» [6, 15] рассчитаны в таблице 4.

Таблица 4 - Относительные показатели финансовой устойчивости

Показатель	Норматив	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонение 2018 г. от 2016 г., (+;-)
Коэффициент финансовой автономии	0,6-0,7	0,85	0,85	0,87	0,02
Коэффициент финансовой зависимости	0,5	0,15	0,15	0,13	-0,02
Коэффициент текущей задолженности	0,1-0,2	0,04	0,03	0,02	-0,01
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	0,5	0,96	0,97	0,98	0,01
Коэффициент платежеспособности	1	6,78	6,80	7,87	1,09
Коэффициент финансового левериджа	1	0,17	0,17	0,15	-0,03

Относительные показатели финансовой устойчивости соответствуют нормативному ограничению, т.е. организация является финансово - устойчивым, и с каждым годом его устойчивость повышается.

Оценка инвестиционной привлекательности с помощью качественных характеристик ЗАО «Глинки» является почти максимальной, не достаточно 3,4 балла до максимального уровня (таблица 5).

Таблица 5 - Оценка инвестиционной привлекательности ЗАО «Глинки» на основе качественных характеристик

Показатель	Сумма баллов	Вес группы	Итоговая сумма баллов
Анализ положения организации на рынке	21	0,2	4,2
Анализ деловой репутации организации	20	0,2	4
Анализ зависимости организации от крупных поставщиков и покупателей	14	0,2	2,8
Анализ поведения собственников организации	15	0,2	3
Анализ уровня руководства организации	23	0,2	4,6
Итоговая оценка	93	-	18,6
Мах сумма баллов			110
Итоговая оценка-ориентир			22

Воспользуемся подходом, основанным на применении коэффициента Спирмэна для анализа стратегической эффективности ЗАО «Глинки». Нормативный ряд темпов роста показателей отражён в формуле 1:

$$TR_{чп} > TR_{пп} > TR_{вр} > TR_{дз} > TR_{сс} > TR_{зп}, \quad (1)$$

где $TR_{чп}$ - темп роста чистой прибыли, %;

$TR_{пп}$ - темп роста прибыли от продаж, %;

$TR_{вр}$ - темп роста выручки от продаж, %;

$TR_{дз}$ - темп роста дебиторской задолженности, %;

$TR_{сс}$ – темп роста полной себестоимости продаж, %;

$TR_{зп}$ – темп роста фонда заработной платы, % [10].

Нормативный ряд темпов роста показателей развития организации является базой для сравнения с фактическим рядом, который определяется в несколько этапов.

На первом этапе рассчитываются абсолютные показатели финансово-экономической деятельности, которые не позволяют дать оценку деятельности хозяйствующего субъекта, так как трудносопоставимы [18]. Поэтому выявляют их динамику на основе расчёта темпов роста (таблица 6).

Таблица 6 – Основные показатели деятельности предприятия

Показатель	Сумма, тыс.р.				Темп роста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2016 г к 2015 г.	2017 г. к 2016 г.	2018 г. к 2017 г.
Чистая прибыль	15276	21251	30922	35732	139,11	145,51	115,56
Прибыль от продаж	8193	9822	20322	27937	119,88	206,90	137,47
Выручка от реализации	127024	161888	174847	191665	127,45	108,00	109,62
Дебиторская задолженность	6219	14025	14933	15792	225,52	106,47	105,75
Себестоимость реализованной продукции	1188631	152066	154525	163728	12,79	101,62	105,96
Фонд заработной платы	31977	35719	40394	43016	111,70	113,09	106,49

На основании рассчитанных темпов роста сформируются фактические динамические ряды, которые сравниваются с нормативным рядом. Фактические динамические ряды представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Динамические ряды показателей деятельности ЗАО «Глинки»

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Нормативный ряд показателей
Чистая прибыль	2	2	2	1
Прибыль от продаж	4	1	1	2
Выручка от продаж	3	4	3	3
Дебиторская задолженность	1	5	6	4
Полная себестоимость от продаж	6	6	5	5

Фонд заработной платы	5	3	4	6
Коэффициент Спирмена	0,54	0,60	0,71	-

Стратегическая эффективность общества является эффективной в 2016-2018 гг., о чем свидетельствует показатель Спирмена. Самый высокий коэффициент Спирмена на уровне 0,71 отмечен в 2018 г., что составляет 4 балла.

Для повышения уровня инвестиционной привлекательности ЗАО «Глинки» предложено расширить ассортимент выпускаемой продукции, начав производство мягких сыров.

Общая сумма затрат на переработку молока отражена в таблице 8.

Таблица 8 - Затраты на организацию производства сыров

Показатель	Сумма, тыс.р.
Авансовый платёж на приобретение оборудования	350,00
Годовая сумма лизингового платежа	715,94
Затраты на оплату труда с отчислениями во внебюджетные фонды	2330,03
Затраты на электроэнергию	1695,41
Затраты на содержание и ремонт основных средств	875
Затраты на сырьё	5118,73
Прочие затраты	113
Итого	11198,11

Общая сумма затрат на производство мягких сыров составит 11198,11 тыс.р.

Представим все расходы и планируемые доходы в таблице 9.

Таблица 9 – Распределение затрат и доходов по видам продукции

Вид продукции	Выход, %	Количество продукции, кг	Затраты на продукцию, р.	Цена реализации 1 кг	Выручка от реализации, р.	Прибыль от реализации, р.
Сметана (30%)	8	4 940	865493	180	889200	23707
Сыр мягкий	42	24 700	4341454	280	6916000	2574546
Сыр твердый	50	29 640	5991163	320	9484800	3493637
Итого	100	59 280	11198110	750	17290000	6091890

Выручка от реализации переработанной продукции составит 17290 тыс.р., прибыль 6091,89 тыс. р.

Оценка инвестиционной привлекательности проекта по производству сыров отражена в таблице 10.

Таблица 10 – Оценка инвестиционной привлекательности проекта

Методы	Показатель	Значения
Простые методы	Простая норма прибыли	1,39
	Срок окупаемости, мес	0,71
	Чистый дисконтированный доход, тыс.р.	6731,96

Дисконтированные методы	Индекс рентабельности инвестиций	2,92
	Внутренняя норма доходности, %	97,86
	Дисконтированный срок окупаемости, мес.	10,60

Инвестиционный проект является привлекательным для ЗАО «Глинки», так как NPV более 0, свидетельствует о прибыльности проекта, индекс рентабельности показывает, что с одного вложенного в проект рубля можно будет получить 2,92 р. прибыли. Срок окупаемости составит 10 мес.

Список литературы

1. Графеева А.В., Рознина Н.В. Финансовая устойчивость и платёжеспособность как фактор финансовой безопасности предприятия // Современные проблемы финансового регулирования и учета в агропромышленном комплексе: Материалы I Всероссийской научно-практической конференции (19 мая 2017 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2017. - С. 110-114.

2. Карпова М.В., Рознина Н.В., Овчинникова Ю.И. Оценка финансовой безопасности организации на основе инвестиционной привлекательности // М.В. Карпова, Н.В. Рознина, Ю.И. Овчинникова / Роль аграрной науки в устойчивом развитии сельских территорий: сборник III Всероссийской (национальной) научной конференции, 2018. - С. 1308-1313.

3. Логутнова М.Н., Рознина Н.В. Оценка финансового состояния организации // М.Н. Логутнова, Н.В. Рознина / Современные проблемы финансового регулирования и учёта в агропромышленном комплексе: Материалы II Всероссийской (национальной научно-практической конференции с международным участием). Под общей редакцией Сухановой С.Ф. (12 апреля 2018 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2018. - С. 374-379.

4. Начарова Е.А., Шабалина А.В., Рознина Н.В. Оценка управления текущими активами и пассивами организации // Современные проблемы финансового регулирования и учета в агропромышленном комплексе: материалы I Всероссийской научно-практической конференции (19 мая 2017 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2017. - С. 118-122.

5. Овчинникова Ю.И., Рознина Н.В., Карпова М.В. Оценка конкурентоспособности с помощью показателей инвестиционной привлекательности // Ю.И. Овчинникова, Н.В. Рознина, М.В. Карпова / Островские чтения, 2018. - №1. - С. 93- 101.

6. Рознина Н.В., Карпова М.В. Сравнительный анализ финансовой устойчивости организации с конкурентами // Современные проблемы финансового регулирования и учета в агропромышленном комплексе: сборник статей по материалам III Всероссийской (национальной) научно-практической конференции с международным участием. Под общей редакцией С.Ф. Сухановой (14 марта 2019 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2019. - С. 226-231.

7. Рознина Н.В., Карпова М.В. Анализ финансовой составляющей экономической безопасности организации //Современные проблемы

финансового регулирования и учета в агропромышленном комплексе: сборник статей по материалам III Всероссийской (национальной) научно-практической конференции с международным участием. Под общей редакцией С.Ф. Сухановой (14 марта 2019 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2019. - С. 423-428.

8. Рознина Н.В., Карпова М.В., Багрецов Н.Д. Анализ инвестиционной привлекательности организации // Н.В. Рознина, М.В. Карпова, Н.Д. Багрецов / Пути реализации Федеральной научно-технической программы развития сельского хозяйства на 2017-2025 годы: материалы международной научно-практической конференции, посвященной 75-летию Курганской области (19-20 апреля 2018 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2018. - С. 250-256.

9. Рознина Н.В., Карпова М.В., Багрецов Н.Д. Оценка конкурентоспособности ООО «Союз» с помощью показателей инвестиционной привлекательности, на основе системы мониторинга Банка России // Н.В. Рознина, М.В. Карпова, Н.Д. Багрецов / Островские чтения, 2016. - №1. - С. 403-414.

10. Рознина Н.В., Карпова М.В., Багрецов Н.Д. Анализ инвестиционной привлекательности организации // Н.В. Рознина, М.В. Карпова, Н.Д. Багрецов / Пути реализации Федеральной научно-технической программы развития сельского хозяйства на 2017-2025 годы: материалы международной научно-практической конференции, посвященной 75-летию Курганской области (19-20 апреля 2018 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2018. - С. 250-256.

11. Рознина Н.В., Карпова М.В. Анализ повышения финансовой безопасности организации // Н.В. Рознина, М.В. Карпова / Современная экономика: обеспечение продовольственной безопасности: сборник научных трудов V Международной научно-практической конференции (15 февраля 2018 г.). Издательство: Самарская государственная сельскохозяйственная академия (Кинель), 2018. - С. 60-63.

12. Рознина Н.В., Карпова М.В. Оценка угроз финансовой безопасности организации // Н.В. Рознина, М.В. Карпова / Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сборник статей IX Международной научно-практической конференции (01-02 марта 2018 г.). - Издательство: Брянский государственный аграрный университет (Кокино), 2018. - С. 388-392.

13. Рознина Н.В. Оценка уровня финансовой безопасности промышленного предприятия // Н.В. Рознина / Актуальные вопросы экономики и агробизнеса: сборник статей IX Международной научно-практической конференции (01-02 марта 2018 г.). - Издательство: Брянский государственный аграрный университет (Кокино), 2018. - С. 393-397.

14. Рознина Н.В., Карпова М.В., Багрецов Н.Д. Анализ финансовой безопасности сельскохозяйственной организации // Н.В. Рознина, М.В. Карпова, Н.Д. Багрецов / Роль аграрной науки в устойчивом развитии сельских территорий: сборник III Всероссийской (национальной) научной конференции, 2018. - С. 1338-1343.

15. Рознина Н.В., Соколова Е.С. Анализ финансовой устойчивости и деловой активности сельскохозяйственного кооператива // Н.В. Рознина, Е.С.

Соколова / Российский электронный научный журнал, 2017. - №4(26). - С. 80-91.

16. Рознина Н.В., Соколова Е.С. Оценка рисков в формировании финансовых результатов деятельности организации // Вестник современных исследований, 2018. - № 3.1 (18). - С. 84-85.

17. Рознина Н.В., Багрецов Н.Д. Оценка уровня финансовой безопасности предприятия // Научное обеспечение инновационного развития агропромышленного комплекса регионов РФ: Материалы международной научно-практической конференции (06 февраля 2018 г.). - Курган: Изд-во Курганской ГСХА, 2018. С. 205-209.

18. Соколова Е.С., Рознина Н.В., Карпова М.В. Анализ конкурентоспособности организации // Актуальные вопросы современной экономики, 2019 г. - №4. - С. 25-31.