

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (НИ ТГУ)
Институт экономики и менеджмента

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ В ГЭК

Руководитель ООП
канд. экон. наук,
доцент

 Л.И. Ткаченко
«22» июня 2020 г.

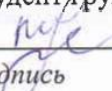
ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА БАКАЛАВРА
АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА
(НА ПРИМЕРЕ ООО «МАКСИМА»)

по направлению подготовки 38.03.01
«Экономика» профиль «Финансы организаций»

Серебренникова Мария Олеговна

Руководитель ВКР
канд. экон. наук,
доцент

 А.С. Баландина
подпись
"19" июня 2020 г.

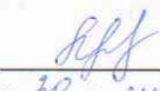
Автор работы
студент группы №9583
 М.О. Серебренникова
подпись

"18" июня 2020 г.

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ (НИ ТГУ)
Институт экономики и менеджмента

УТВЕРЖДАЮ

Руководитель ООП
канд. экон. наук, доцент

 Л.И. Ткаченко
« 20 » сентября 2020 г.

ЗАДАНИЕ

по выполнению выпускной квалификационной работы бакалавра студенту (ке)

Серебренниковой Марии Олеговне

по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы организаций»

1 Тема выпускной квалификационной работы бакалавра

Анализ и оценка инвестиционной привлекательности экономического субъекта (на примере ООО «Максима»)

2 Срок сдачи студентом выполненной выпускной квалификационной работы:

а) на кафедру – за 5 рабочих дней до защиты _____

б) в ГЭК – за 2 рабочих дня до защиты _____

3 Исходные данные к работе:

Объект исследования – инвестиционная привлекательность предприятия стоматологической отрасли ООО «Максима» (г. Томск).

Предмет исследования – комплексная оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Цель исследования – анализ и оценка инвестиционной привлекательности ООО «Максима» на основании теоретического и методологических аспектах анализа

существующих подходов.

Задачи:

- дать определение и обозначить роль и место инвестиционной привлекательности, с позиции основного показателя, определяющего конъюнктуру инвестиционного рынка;
- рассмотреть факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность предприятия;
- изучить существующие методики оценки инвестиционной привлекательности;
- ознакомиться с методами, предлагаемые экспертами;
- провести оценку инвестиционной привлекательности ООО «Максима»;
- разработать рекомендации по улучшению деятельности предприятия и повышению его инвестиционной привлекательности.

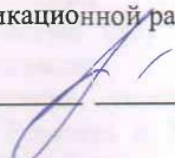
Методы исследования: сбор и анализ информации, метод сравнения, статистический анализ.

Организация или отрасль, по тематике которой выполняется работа: Общество с ограниченной ответственностью «Максима»

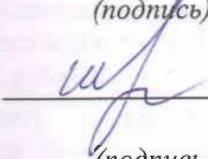
4. Краткое содержание работы: 1. Теоретические и организационные; 2. Методы анализа инвестиционной привлекательности предприятия; 3. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия на примере ООО «Максима».

Руководитель выпускной квалификационной работы

(должность, место работы)

_____, Балаудина А.С.
(подпись) (И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

_____, Сердюков
(подпись) (И.О. Фамилия)

АННОТАЦИЯ

Бакалаврская работа содержит 74 страницы, 22 таблицы, 8 рисунков, 53 источника литературы, 4 приложения.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционная деятельность.

На данный момент экономического развития, одним из профилирующих условий стабильного развития предприятия и закрепление его устойчивой позиции на рынке является активизация его инвестиционных процессов. Инвестиционная привлекательность, в данном случае, играет ведущую роль, так как ее показатели и динамичность развития влияют на потенциальных инвесторов. Основная проблема инвестиционной привлекательности заключается в том, что в современности так и не существует единой точки зрения о подходах и методах ее оценки.

В связи с этим актуальность данной темы исследования направлена на усовершенствование подхода к понятию и методике оценки инвестиционной привлекательности для рассматриваемого в работе предприятия.

Цель выпускной работы состоит в том, чтобы, основываясь на основе проводимого теоретического анализа существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, реализовать оценку предприятий ООО «Максима».

Объект исследования: инвестиционная привлекательность предприятия стоматологической отрасли ООО «Максима» (г. Томск).

Предметом исследования выступает комплексная оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

В первых главах раскрыты основные теоретические аспекты рассматриваемой темы, сущность, методики и методы оценки инвестиционной привлекательности.

В третьей главе был проведен анализ деятельности ООО «Максима» по оценке инвестиционной привлекательности предприятия, а также предложены пути улучшения характеристик

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	6
1 Теоретические и организационные основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия	9
1.1 Понятие инвестиционной привлекательности организации, и ее зависимость от состояния экономики	9
1.2 Факторы инвестиционной привлекательности предприятия	13
1.3 Типы инвесторов и их подходы к инвестиционной привлекательности предприятия	20
1.4 Этапы оценки инвестиционной привлекательности компании	24
2 Методы анализа инвестиционной привлекательности предприятия	27
2.1 Модели анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия	27
2.2 Методы и подходы инвестиционной привлекательности	31
3 Анализ инвестиционной привлекательности предприятия на примере ООО «Максима»	41
3.1 Краткая характеристика предприятия	41
3.2 Анализ технико-экономических показателей ООО «Максима»	41
3.3 Анализ финансового состояния предприятия ООО «Максима»	44
3.4 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия ООО «Максима»	54
Заключение	60
Список использованных источников и литературы	.63
Приложения	68

ВВЕДЕНИЕ

На данном этапе экономического развития, современные предприятия различных сфер деятельности ставят первостепенно вопросы своей продуктивности, финансовой независимости и устойчивости, а так же конкурентоспособности на рынке в долгосрочных перспективах. Напрямую на данные факторы влияет, как инвестиционная активность самого предприятия, так и его инвестиционная привлекательность.

Длительный мировой экономический кризис, санкции других государств, не могли не повлиять на экономику России. Отрицательный экономический климат оказал влияние, в том числе, и на упадок инвестиционной деятельности в нашей стране. Так же стоит помнить, что инвестор, при непосредственном осуществлении инвестиции, всегда берет на себя тот или иной финансовый риск. Определение и оценка инвестиционной привлекательности организации является сейчас одним из самых эффективных подходов, который направлен на минимизацию рисков, а так же развития экономической системы в текущих условиях рынка.

Именно в связи с этим обуславливается актуальность определения инвестиционной привлекательности предприятия, как важный способ вложения капитальных средств в развитие экономической системы.

Однако одна из самых главных проблем данных исследований заключается в том, что до сих пор не согласована единая методика оценки инвестиционной привлекательности, по которой бы организация, ее деятельности и факторы, оказывающие влияние на привлекательность, были бы оценены.

Инвестиционная привлекательность определяется совокупностью объективных свойств, признаков и возможностей объекта инвестирования, привлекающие потенциальные спрос на денежные вложения или инвестиции. На начальном этапе для вовлечения внешнего капитала производств, оценка инвестиционной привлекательности

— это необходимость и процедура, которую нельзя избежать.

Для получения верного анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта необходим комплексный подход и оценка как внутренних, так и внешних факторов. Необходимо рассматривать предприятие, как часть отрасли, сравнивать с другими компаниями, имеющую аналоговый продукт и/или услугу. Заинтересованность инвесторов во вложении денежных средств в компанию зависит напрямую от финансово-экономического состояния организации. Приток инвестиций необходим и важен, как средство для роста и развитие конкурентоспособности. При грамотной организации и управлении потоками, инвестиции могут позволить увеличить стоимостную оценку предприятия в целом, а так же стабилизировать компанию.

Целью работы является анализ и оценка инвестиционной привлекательности ООО «Максима» на основании теоретического и методологических аспектах анализа существующих подходов.

Для достижения данной цели нужно поставить и решить следующие задачи:

- дать определение и обозначить роль и место инвестиционной привлекательности, с позиции основного показателя, определяющего конъюнктуру инвестиционного рынка;
- рассмотреть факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность предприятия;
- изучить существующие методики оценки инвестиционной привлекательности;
- знакомиться с методами, предлагаемые экспертами;
- провести оценку инвестиционной привлекательности ООО «Максима»;
- разработать рекомендации по улучшению деятельности предприятия и повышению его инвестиционной привлекательности.

Объектом исследований в рамках данной работы является общество с ограниченной ответственностью «Максима».

Предметом исследования выступает комплексная оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Для решения поставленных в работе задач были использованы общенаучные и прикладные методы исследования: методы группировки и сравнения; системный анализ; ситуационный анализ, графические методы и т.д.

Практическая значимость работы заключается в возможности апробации различных методик инвестиционной привлекательности.

В информационной основе исследования лежат работы современных и отечественных

ученых в области экономической науки и теории, положения финансового анализа, управления производством, рынка ценных бумаг, банковского дела, данные государственной статистики, периодические издания, а также законодательные и нормативные акты Российской Федерации. Эмпирическую базу для исследования составили данные предприятия ООО «Максима».

1 Теоретические и организационные основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.1 Понятие инвестиционной привлекательности организации, и ее зависимость от состояния экономики

В условиях современной рыночной экономики, когда темпы роста инфляции увеличиваются, а состояние налоговой политики жестко регулируются, организации для эффективной и продуктивной собственной деятельности все чаще направляют свои собственные средства на долгосрочное инвестирование. Однако инвестиций требуют не только основные средства предприятия, но и другие цели, которые направлены на непосредственное улучшение деятельности предприятия. Для привлечения сторонних потенциальных инвесторов и их финансовых ресурсов, предприятию необходимо обладать высокой инвестиционной привлекательностью.

Инвестиции – это вложение капитала с целью получения каких – либо положительных результатов в будущем¹, которые могут быть выражены:

- в получении непосредственной прибыли (чему способствуют снижение себестоимости продукции и/или услуг, расширение производства, производство новой для предприятия продукции);
- в социальном эффекте (выражается в увеличении и стабилизации рабочих мест, развитии экологии и охраны труда).

Они же при динамичном развитии предприятия, решают ряд основных задач:

- диверсификация предпринимательской деятельности вследствие того, что материальные и финансовые ресурсы возрастают (накапливаются);
- включение в состав организации новых предприятий;
- расширение сфер деятельности за счет того, что осваиваются новые для бизнеса области.

¹ Бандурин А.В., Чуб Б.А. Стратегический менеджмент организации [Электронный ресурс] // Портал Корпоративный менеджмент – URL:<https://www.cfin.ru/management/chub/index.shtml> (дата обращения: 10.05.2020).

Инвестиции характеризуются двумя связанными между собой параметрами: доходностью и риском. Ожидается, что чем выше финансовый риск инвестиций, тем выше должна быть доходность, которую ожидается после вложения средств. Для инвестора же высокий уровень риска может быть главной причиной для отказа вложения.

Инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта².

Понятие же об «инвестиционной привлекательности» все еще является поводом для научных дискуссий, ввиду того, что оно не является целостным, так как не отражает связь с финансовым состоянием и устойчивостью предприятия.

На сегодняшний день в экономической литературе существует множество точек зрения, однако единого мнения в трактовке данного определения так и нет, что увеличивает сложность изучения его сущности.

Для лучшего понимания объединим основные трактовки понятия в Таблице 1.

Таблица 1 – Трактовки понятия инвестиционной привлекательности предприятий.

Автор(ы)	Трактовка понятия «инвестиционной привлекательности»
Г. Бирман, С. Шмидт ³	Инвестиционная привлекательность представляется совокупностью показателей, которые характеризуют финансовое состояние предприятия.
Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова ⁴	Под термином «инвестиционная привлекательность» понимается совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции.

² Арипов О.Х. Оценка конкурентоспособности торговой сети // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 1. С. 52-59.

³ Закирова Э.Р. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность» // Вестник ВГУИТ. 2016. №2. С.327-333.

⁴ Басенко В.П., Гурамишвили М.А. Анализ и классификация понятия инвестиционная привлекательность // Естественно-гуманитарные исследования. 2018. № 22. С. 143-148

Продолжение Таблицы 1.

Автор(ы)	Трактовка понятия «инвестиционной привлекательности»
М.Н. Крейнин ⁵	Инвестиционная привлекательность – это множественность фундаментальных и фондовых показателей объекта инвестирования.
А.Б. Крутик, Д.А. Ендовицкий, Е.Г. Никольская ^{6, 7}	Инвестиционной привлекательностью является общая характеристика всех недостатков и преимуществ рассматриваемого предприятия
И.А. Бланк ⁸	Инвестиционная привлекательность состоит в непосредственной связи со стадиями жизненного цикла предприятия. Автор считал, что оценка инвестиционной привлекательности определённых объектов инвестирования во многом зависит от различных факторов и является строго индивидуальной у каждого предприятия.
С. Бухдрукер ⁹	Инвестиционная привлекательность представляет собой интегральную характеристику анализируемого объекта с позиций доходности инвестиций, перспективности развития объекта и существующего уровня инвестиционных рисков.

⁵Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / М.Н. Крейнина. - М.: Дело- Сервис, 1998

⁶ Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики : учеб. пособие / Д.А. Ендовицкий ; под ред. Л.Т. Гиляровской. - М. : Финансы и статистика, 2013. - 352 с

⁷ Крутик А.Б. Инвестиции и экономический рост предпринимательства / А.Б. Крутик, Г. Никольская. - СПб.: Лань, 2010

⁸ Бланк И.А. Инвестиционный Менеджмент. – М.: Эльга-Н, 2007. – 448 с

⁹ 9 Бухдрукер С. Инвестиционная привлекательность компании / С. Бухдрукер // Портал Корпоративный менеджмент – URL:<https://www.cfin.ru> (жата обращения: 10.05.2020)

Окончание Таблицы 1.

Автор(ы)	Трактовка понятия «инвестиционной привлекательности»
С.С. Донцов, В.В. Бочаров ^{10, 11}	Термин рассматривается с позиции рынка ценных бумаг и определяется, как инвестиционная привлекательность надежности ценных бумаг, которое данное предприятие выпускает.
Л.Ф. Мухаметшина ¹²	Инвестиционная привлекательность – это самостоятельная экономическая единица, которая представляет собой совокупность показателей: инвестиционный потенциал предприятия, эффективное использования активов предприятия, уровень инвестиционных рисков в рассматриваемом периоде.

Однако если рассмотреть понятия, которые излагают авторы, можно выявить отрицательные характеристики каждого. К примеру, определение Г.Бирмана и С.Шмидта не являются достаточно полными. И.А. Бланк выделяя стадии жизни предприятия, как главную составляющую, забывает о других – не менее важных. Понятия В.В. Бочарова и С.С. Донцова можно принимать лишь, если анализируются предприятия фондового рынка. Многие авторы отражают понятие в общем смысле. Однако ни одно из них нельзя определить, как полное и верное¹³.

Именно в этом и заключается проблема: слишком большое количество точек зрения на определение данного понятия, но нет того, которое отразило бы всю сущность инвестиционной привлекательности.

Попробовав обобщить представленные выше трактовки, можно сделать вывод, что наиболее полными являются те, авторы которых рассматривают инвестиционную привлекательность как совокупность внешних и внутренних факторов.

¹⁰ Донцов С.С. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия посредством анализа надежности его ценных бумаг / С.С. Донцов //

¹¹ Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент / В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2000.

¹² Мухаметшина Л.Ф. Управление инвестиционными источниками инновационного развития предпринимательских структур: автореф. дис. ... канд. Эк.наук / Мухаметшина Л.Ф. – Казань, 2010. – 188 с.

¹³ Конторович С.П. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия (системно-оценочный аспект) / Конторович С.П. //

Немаловажным является тот факт, что субъектами анализа могут быть не только кредиторы или инвесторы, но и непосредственные собственники и руководство организации.

Степень, с которой проводится инвестиционный анализ предприятия, регулируется целевыми установками и интересами непосредственных субъектов его проведения. Так же на нее влияет доступность и полное отражение информационной базы и, что важно, навыками и способностями непосредственных исполнителей.

Интересы субъектов не должны быть направлены на рассмотрение только большого количества показателей одного типа, которые рассчитываются по данным бухгалтерности, следует обращать внимание и на другие факторы, которые не связаны с финансовой деятельностью, интерпретируя инвестиционную привлекательность, как систему совокупности внешних и внутренних факторов.

1.2 Факторы инвестиционной привлекательности предприятия

Любое предприятие, являясь самостоятельным субъектом хозяйственной деятельности, подвержено прямому и косвенному влиянию факторов внутренней и внешней среды.

Первостепенно, определим значение термина «факторы», как условия, причины, параметры, показатели, которые оказывают влияние и воздействие на экономические процессы, и их результаты¹⁴.

К факторам внешней среды принято относить факторы, не зависящие от деятельности предприятия. Под внутренними же факторами понимают такие факторы, изменение которых напрямую зависит от результатов деятельности хозяйствующего субъекта.

Внешние факторы инвестиционной привлекательности делятся на три большие группы, которые продемонстрированы на Рисунке 1.

¹⁴ Герасименко О.В., Петровская А.В. Практические аспекты стабилизации финансового состояния организации в условиях кризиса // Инновационная наука. - 2017. - №1-1. - С. 29 – 33.



Рисунок 1 – Внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия¹⁵

Инвестиционная привлекательность страны – это совокупность политических, экономических, финансовых условий, оказывающих непосредственное влияние на приток инвестиций в экономику страны. Подробнее каждый фактор и его сущность рассмотрим в Таблице 2.

Таблица 2 – Факторы, имеющие влияние на уровень инвестиционной привлекательности страны¹⁶.

Фактор	Сущность
Социально-политическая стабильность страны	Отражает способность государства, используя подконтрольные материальные ресурсы, влиять и регулировать на внутреннюю социально-политическую ситуацию.
Экономическая стабильность	Данный фактор подразумевает собой совокупность позитивных факторов: рост национальной валюты государства, возрастание показателей ВВП, а так же уменьшение показателей расходов внутригосударственного бюджета страны.

¹⁵ Составлено автором.

¹⁶ Составлено автором.

Окончание Таблицы 2.

Фактор	Сущность
Развитость кредитно-финансовой системы	Характеризует высокий уровень систем методов формирования, расходования и перераспределения фондов денежных средств государства в целом, предприятия и систем кредитования.
Правовое поле	Представляет собой систему существующих норм права в государстве.
Уровень коррупции	Количество зафиксированных злоупотреблений своими должностными обязанностями в целях личной выгоды.
Налоговая политика	Система процедур, которая проводится государством в сфере налогообложения, учитывающая как интересы государства, так и интересы налогоплательщиков.
Уровень технического прогресса страны	Отражает непрерывное развитие науки, разработку новых технологий и техники в рассматриваемом государстве.

Каждый из факторов оценивается по бальной системе, что формирует рейтинг среди стран.

Инвестиционная привлекательность региона, как и страны, заключается в оценке инвестиционного микроклимата, включая в себя такие показатели, как инвестиционный потенциал и инвестиционный риск. Отражается в показателях экономического развития, социального положения, демографической ситуации и др.

Под инвестиционной привлекательностью отрасли понимается совокупность влияния различных внешних и внутренних факторов на данную отрасль. Ее составляющие отражены в Рисунке 2.

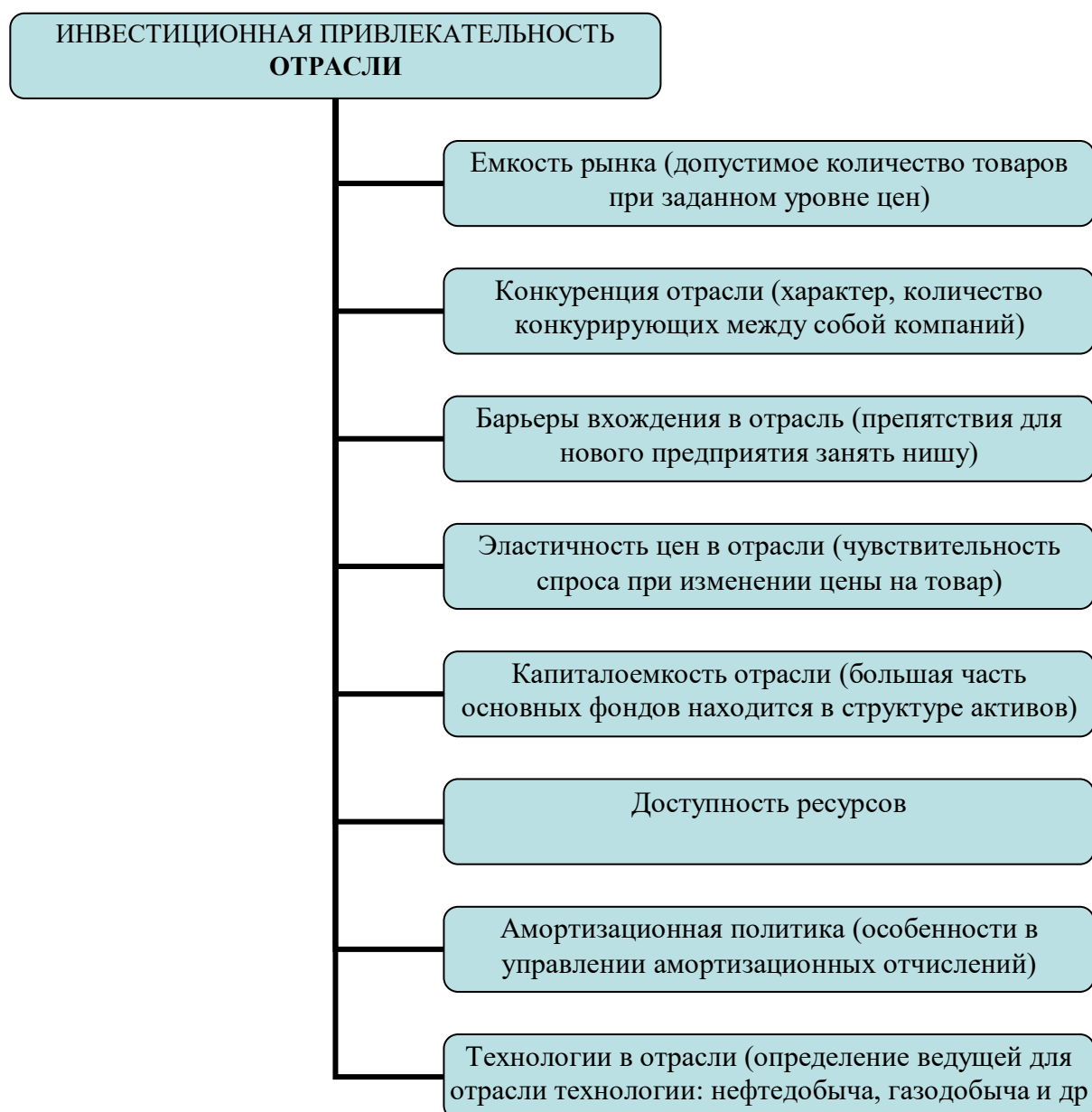


Рисунок 2- Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность отрасли¹⁷.

Из совокупности всех вышеперечисленных внешних факторов формируется одна из составляющих инвестиционного климата предприятия. Однако для функционирования любой социально-экономической системы, характерно сложное взаимодействие комплекса внутренних и внешних факторов.

Если по поводу внешних факторов ученые соглашаются и выделяют три перечисленных выше подгруппы, то мнение относительно внутренних факторов, имеющие влияние на инвестиционную привлекательность предприятия, - расходятся.

Так В.А. Бабушкин, Д.А. Ендовицкий и Н.А.Батурина рассматривают влияние степени эффективности системы управления организацией, номенклатуры выпускаемой

¹⁷ Составлено автором.

продукции, достоверность и полноту раскрытия информации в отчетности¹⁸. Как основное по степени своего влияния, авторы выделяют доверие со стороны инвесторов капитала и потребителей информации отчетности¹⁹.

К внутренним факторам инвестиционной привлекательности Мельничук О.М. относит финансово-экономическую эффективность деятельности компании, определяющаяся посредством рекомендуемых и фактических значений коэффициентов рентабельности, оборачиваемости оборотных активов, срочной ликвидности, финансовой независимости²⁰.

Экономические теоретики Якупова Н.М. и Ярулина Г.Р. в своих работах выделяют: кадровый, интеллектуальный, производственный, рыночный потенциал организации, качество управления, производственную стратегию, финансовое состояние и др. Центральное звено – финансовое состояние предприятия²¹.

Если обобщить всю информацию, которую нам предоставляет экономическая литература, можно выделить наиболее значимые факторы. Усредним их для лучшего восприятия в схему (Рисунок 3).

¹⁸ Домбровская Е. Н. Бухгалтерская (финансовая) отчетность; РИОР, Инфра-М - М., 2017. - 174 с.

¹⁹ Егорова О. Ю. Сравнительный анализ подходов к определению инвестиционной привлекательности компании и факторы, оказывающие на нее влияние // Молодой ученый. — 2018. — №47. — С. 234-237. — URL <https://moluch.ru/archive/233/54188/> (дата обращения: 21.05.2020).

²⁰ Мельничук О.М. Инвестиционная привлекательность металлургической компании: методика оценки // Российское предпринимательство. - №1 (199). – 2012. – С.128-135.

²¹ Якупова Н.М., Ярулина Г.Р. Концептуальные основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Экономические науки. - №9(58). – 2009. – С.167-169. 17



Рисунок 3 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности предприятия²².

Рассмотрим более подробно каждый из факторов.

- Финансовое положение характеризуется несколькими показателями:
- Ликвидность предприятия;
- Платежеспособность предприятия;
- Рентабельность предприятия;
- Оборачиваемость оборотных активов предприятия;
- Расчет коэффициента финансовой устойчивости;
- Определения качества и структуры собственного капитала предприятия;
- Характеристика денежных потоков предприятия.

К производственным факторам относят:

1. Средства и предметы труда;
2. Качество трудовых ресурсов;
3. Производственные мощности;
4. Оценка технического уровня производства.

Качество *систем менеджмента* оценивают через:

²² Составлено автором.

5. Уровень и перспективность развития менеджмента;
6. Стратегию предприятия;
7. Деловая репутация предприятия;
8. Уровень клиентоориентированности;
9. Восприимчивость организации к переменам;
10. Оценка конкурентоспособности продукции предприятия;
11. Связи с поставщиками.

К факторам *инвестиционной деятельности* принято относить:

1. Наличие инвестиционной программы, стратегии и внутренней политики предприятия;
2. Стимулирование предприятием инновационной деятельности;
3. Научно технический потенциал организации и Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

К факторам рыночной устойчивости относят оценку параметров предприятия: его размер, объем реализуемой продукции, занимаемый сегмент рынка и маркетинговые условия.

К юридическим факторам причисляют:

- Форма собственности;
- Структура собственников;
- Земельные права;
- Лицензии;
- Организационно-правовые документы.

Совокупность вышеперечисленных внутренних факторов позволяет наиболее глубоко рассмотреть инвестиционную привлекательность организации, точно оценить роль каждого из факторов в формировании итогового результата и построить модель оценки.

Так же, как и факторы, можно классифицировать и источники получения информации на внешние и внутренние.

К внешним источникам относят:

- Отчеты, которые предоставляют аудиторские компании;
- Банковские архивы;
- Информационные данные, которые находятся в свободном доступе, собранные средствами массовой информации;
- Материалы фондового рынка;
- Сведения от партнеров организации.

К внутренним источникам относят:

- Бухгалтерскую отчетность;
- Налоговую отчетность;
- Уставные документы компании;
- Управленческие и финансовые отчеты.

Таким образом, инвестиционная привлекательность – это сложное и многостороннее определение, на которое влияет большое количество факторов. Основная задача инвестиционной привлекательности – вызвать коммерческий или иной интерес у потенциального инвестора.

Важно понимать, что разные отрасли содержат свои специфические уровни, которые характеризуют инвестиционную привлекательность предприятий и проектов.

Логичным для оценки инвестиционной привлекательности рассматриваемого в данной работе предприятия, стоит рассматривать факторы, которые бы максимально взаимосвязаны с деятельностью организации, ее финансовым состоянием, а также территориальное расположение и отрасль функционирования.

1.3 Типы инвесторов и их подходы к инвестиционной привлекательности предприятия

При принятии решения о привлечении сторонних инвестиций, руководство компании должно четко иметь представление о том, в какой форме будет поступление финансовых средств на предприятие и какого типа инвесторов планируется привлекать, так как последние преследуют разные цели и интересы в инвестировании. Руководству компании необходимо выявить то, чем их компания будет выгодно выделяться в глазах инвесторов.

Условно инвесторов принято делить на три группы, представленных на Рисунке 4.

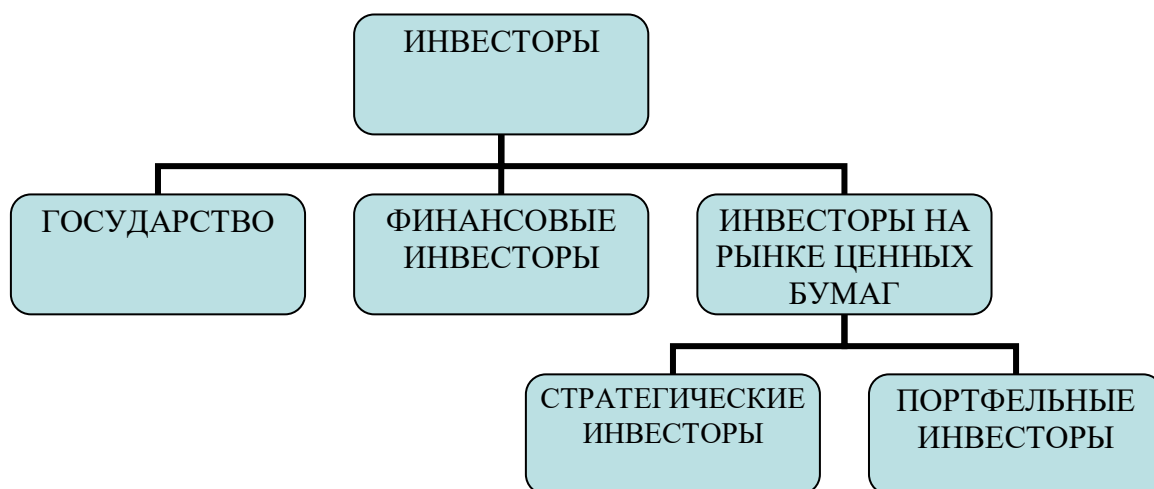


Рисунок 4 – Типы инвесторов²³.

²³ Составлено автором.

Государство, как инвестор, имеет отличную от других первостепенную задачу. Ввиду того, что его основная деятельность заключается в создании институтов, составляющие экономику страны в целом, вперед выходит не получение прибыли как таковой, а решение социально-экономических задач в рамках страны или региона. Так же для государства важно обеспечение рабочих мест и инфраструктуры для непрерывной работы экономики.

Именно поэтому для государства наиболее привлекательна область развития инновационного производства, модернизации науки и техники и поддержание стабильности в общем. Следуя вышеперечисленному, инвестиционная привлекательность предприятия для государства состоит не в едином финансовом результате, но и в научном и социально-экономическом эффекте от инвестиций.

Если предприятию удастся заполучить такого ценного инвестора, как государство, оно, таким образом, может привлечь внимание частных инвесторов. Происходит это, потому что инвестирование со стороны государства – это залог уверенности в дальнейшем развитии компании.

Однако все же основными характеристиками инвестиционной привлекательности организации для финансовых инвесторов (банков и других кредитующих источников) служат такие показатели:

- Финансовая устойчивость предприятия;
- Кредитоспособность предприятия;
- Платежеспособность предприятия.

Так как цель данного вида инвесторов – это своевременное и полное получение от заемщика предоставленных ему в распоряжение средств и процентов.

Банковская оценка кредитоспособности предприятия проходит в два этапа. На первом этапе происходит поверхностный отбор проектов, которые подали заявки на финансирование. Анализируются сведения о деятельности предприятия, информация о параметрах проекта инвестиций, кредитная история организации и об условиях кредита в случае его одобрения. На втором этапе происходит более детальная проработка выбранного инвестиционного проекта посредством анализа бизнес-плана или технико-экономического обоснования проекта.

Перечисленные выше этапы имеют ключевое значение для банка. Но при рассмотрении вопроса о выдаче долгосрочного кредита, специалисты инвестиционной стороны особое внимание уделяют все же анализу самого заемщика, первостепенным становится оценить его инвестиционную привлекательность. С этой целью проводится анализ финансового положения компании, включающий в себя оценку данных факторов:

- Финансовые коэффициенты: финансовая ликвидность, финансовая устойчивость и т.д.

- Вид деятельности компании;
- Тип деятельности компании;
- Деловые качества команды предприятия;
- Кредитная история;
- Обеспеченность кредита;
- Масштабы деятельности предприятия;
- Дополнительно-существующие финансовые возможности организации;
- Размер капитала компании;
- Условия совершения кредитной сделки;
- Возможность контроля со стороны заемного источника средств.

Для третьего типа инвесторов, действующих на рынке ценных бумаг (или же долевые инвесторы), инвестиционная привлекательность это не только оценка состояния финансовых показателей компании, но и стратегия ее развития в будущем, перспектива роста, открытость и понятность бизнеса. Так же уделяется внимание отсутствию нарушений законодательства со стороны предприятия, определенный уровень корпоративной культуры, устойчивая позиция в нише, увеличение капитализация и позитивный уровень деловой репутации. Данный тип инвесторов, максимально заинтересован в получении прибыли на вложенный капитал в определенном размере, так как рискует своими собственными средствами с целью получения дохода в будущем.

Инвесторы на рынке ценных бумаг так же подразделяются на два вида, исходя из типа долевого инвестирования.

Стратегические инвесторы занимают основную нишу в инвестиционном рынке. При приобретении контрольного пакета акций компании с целью получения возможности управления и принятия решений в деятельности организации, они планируют получать прибыль от эффектов, которые возникают в результате того, что компанию «встраивают» в бизнес-процессы данного инвестора. В данном случае обычно рассматриваются компании, которые владеют передовой технологической базой, обладают высококвалифицированными кадрами и имеют значительный потенциал на потребительском рынке.

Основная цель стратегических инвесторов – осуществить повышение стоимости компании на рынке в целом и стоимости собственного пакета акций в частности. Срок приобретения – длительный. Рост или упадок стоимости компании в значительной мере – результат управленческих решений непосредственно стратегического инвестора. В дальнейшем возможна перепродажа контрольного пакета акций другому стратегическому инвестору и извлечение прибыли из этого.

Однако нельзя не отметить, что привлечение стратегического инвестора имеет не только положительное влияние, но и отрицательные последствия. К плюсам можно отнести тот факт, что данный инвестор наверняка имеет многолетний опыт и влияние в определенной отрасли. К минусам - стратегический инвестор устанавливает максимальный уровень контроля над финансовыми потоками предприятия.

Другой участник рынка ценных бумаг – портфельные инвесторы. Они покупают акции и другие ценные бумаги с разной степенью риска и доходности, с целью получения определенного дохода на вложенный капитал²⁴. Такой инвестор покупает небольшой пакет акций компании (до 10% от доли уставного капитала), который не дает ему контролировать деятельность организации, поэтому он ориентируется только на прирост стоимости компании с целью продать свою долю в будущем по более выгодной цене.

Такой инструмент, как портфель ценных бумаг, дает возможность участия инвестора в разных сегментах на фондовом рынке, а так же обеспечения собственной финансовой устойчивости при минимальных рисках. Поэтому при формировании инвестор руководствуется характеристиками:

- Безопасное вложение средств;
- Постоянный и стабильный доход;
- Высокая ликвидность инвестиций.

Так же стоит отметить, что исходя из степени риска, которую предполагает та или иная ценная бумага, различают агрессивных, умеренно-агрессивных и консервативных портфельных инвесторов²⁵.

Агрессивный инвестор отличается спекулятивной игрой – возможностью быстрого вложения средств. Они готовы пойти на высокие риски, поэтому концентрируются на покупке ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний. Их привлекает ценные бумаги с наиболее высокой доходностью на рынке.

Умеренно-агрессивный инвестор предпочитает среднюю степень риска и рассматривает длительные вложения с их постепенным ростом. Именно поэтому большая часть портфель состоит из ценных бумаг крупных и средних эмитентов, которые отличаются надежностью и имеют длительную историю на рынке.

Консервативный инвестор предпочитает минимальную степень риска, в связи с этим предпочитает ценные бумаги только крупных и наиболее стабильных эмитентов.

²⁴ Быстров О.Ф. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации: монография / О.Ф. Быстров, В.Я. Поздняков, В.М. Прудников, В.В. Перцов, С.В. Казаков. – М.: ИНФРА М, 2008. – 358 с.

²⁵ Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб.: Питер, 2000 – 160 с.

Объединяет всех фондовых инвесторов – получение наибольшей прибыли в будущем, именно поэтому для их привлечения предприятию необходимо обладать перспективами роста, которые не будут характеризоваться большими и резкими скачками.

Таким образом, каждая группа инвесторов преследует свои цели и выгоды, которые они получают вследствие вложения финансовых средств. Именно поэтому каждый из них по-своему рассматривает предприятие как объект инвестиций и решает, привлекательно ли оно конкретно для него. Поэтому встает вопрос о необходимости проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия наиболее подходящим методом оценки.

1.4 Этапы оценки инвестиционной привлекательности компании.

Процесс непосредственной оценки инвестиционной привлекательности предприятия многогранный и длительный по продолжительности. Условно его можно разделить на три этапа, рассматриваемые в Таблице 3.

Таблица 3 – Этапы оценки ИПП²⁶.

№	Этап	Сущность
1.	Составление общей характеристики предприятия и анализ его уровня экономического развития.	- Анализ имущественного состояния предприятия (определение стоимости активов, их структуры, объема и состава нематериальных и внеоборотных активов); -Оценка производственного потенциала предприятия (объем производственных мощностей, перспектива их роста и модернизация, уровень развития и использования новых технологий, текущий износ оборудования); - Анализ кадрового уровня предприятий (обеспеченность, укомплектованность предприятия сотрудниками, оценка из уровня квалификации);

²⁶ Составлено автором.

Окончание Таблицы 3.

№	Сущность	Этап
		- Анализ потенциала компании (возможность внедрения на предприятие инноваций).
2.	Оценка рыночного потенциала и конкурентоспособности продукции	- Оценка емкости рынка и места, занимаемого предприятием; - Анализ конкурентов; - Определение сильных и слабых сторон предприятия; - Разработка возможных мер для усиления позиции компании; - Оценка конкурентоспособности продукции (рассматривается качество продукции, сравнение с уже имеющимся аналогом на рынке); - Анализ ценовой политики предприятия и потребность в ее корректировке.
3.	Анализ финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия	Определение ликвидности активов (способность предприятия платить по своим обязательствам); Оценка текущей прибыльности и эффективность ее распределения и развития; - Выявление оптимального финансирования текущей хозяйственной деятельности.

Приведенные этапы направлены на определение инвестиционной привлекательности предприятия, а так же на формирование верного представления для принятия инвестиционных решений.

В данной главе мы рассмотрели инвестиционную привлекательность, как социально-

экономическую категории. Выявленная в ходе исследования проблема об отсутствии единой точки зрения среди экономической литературы все еще остается актуальной, поэтому мы попытались обобщить понятие. Так же мы рассмотрели классификацию факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, и рассмотрели основные типы инвесторов на рынке.

2. Методы анализа инвестиционной привлекательности предприятия.

2.1 Модели анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

В настоящее время, для устойчивого развития экономических систем, наибольший акцент следует делать на предприятии, как единицы национальной экономики. Для стабильного развития предприятия необходимо уделять внимание инвестиционным процессам. Инвестиции – основополагающее средство для развития производства, а так же модернизации. Инвестиционную привлекательность с экономической точки зрения определяют, как объективное свойство, присущее каждой экономической системе, характеризующееся степенью соответствия объекта инвестирования интересам инвестора, который является субъектом инвестирования. Так же данный термин позиционируется, как отражение типичных мотиваций, а так же интересов потенциальных инвесторов на открытом рынке в условиях конкуренции, когда вся информация доступна, а действия инвесторов рациональны²⁷.

Одна из главных возникающих проблем в процессе управления экономических систем – это то, как поддерживать постоянное повышения уровня инвестиционной привлекательности. Решение данной проблемой представляет собой процесс преобразования имеющейся информации в действия.

Инвестиционная привлекательность – многофакторна, именно поэтому ее оценка должна учитывать экономические особенности и соответствовать некоторым заявленным ниже требованиям²⁸:

- За основу берутся разные качественные и количественные показатели инвестиционной привлекательности;
- Отвечать приоритетам инвесторов;
- Опирается на общепринятые суждения о повышении инвестиционной привлекательности;
- Обеспечивать неаддитивность сверки и агрегирования наблюдаемых показателей

²⁷ Липчанская К.Ю., Байгулова О.В. Сущностная и категориальная основа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта // Приоритетные научные направления: от теории к практике. - 2016. - № 34-2. - С. 97 - 101.

²⁸ Ложкина Н.А., Соколова Н.Г. Формирование метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытой информации // Огарёв-Online. - 2018. -№1. - С. 6 - 8.

инвестиционной привлекательности, в процессе ее оценки;

-Исходить из взаимосвязи и единстве подходов разных систем экономики к оценке инвестиционной привлекательности.

Перейдем к рассмотрению моделей анализа и оценки инвестиционной привлекательности:

1. Концептуальная модель;
2. Модель интегральной оценки.

Визуально концептуальную модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности можно представить на Рисунке 5.

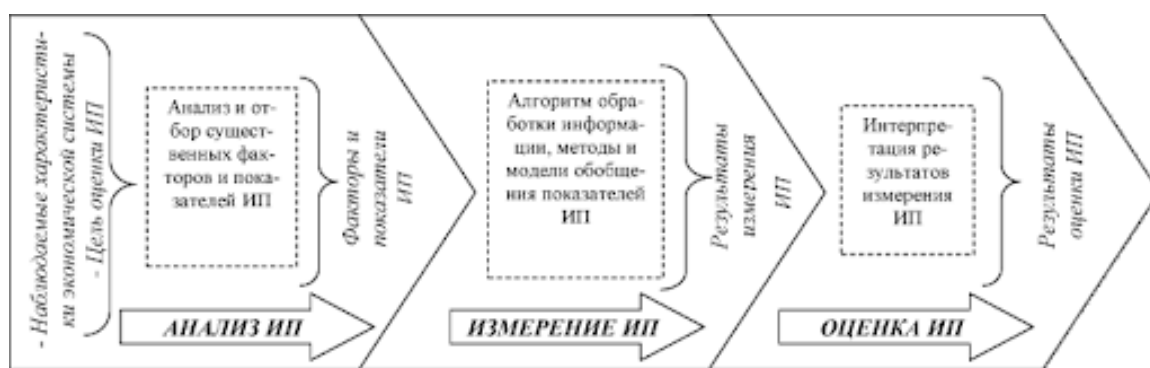


Рисунок 5 – Концептуальная модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности экономических систем²⁹.

Рассмотренная концептуальная модель взаимосвязи анализа, измерения и оценки инвестиционной привлекательности носит универсальный характер и применима по отношению к экономическим системам различного уровня национальной экономики — регионов, отраслей, предприятий.

Инвестиционная привлекательность предприятия проявляется в ее взаимодействии с окружающей средой и реализуется через внешние связи с системами более высокого уровня иерархии — отрасли и региона. Соответственно, интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия формируется как результат обобщения взаимосвязанных и взаимообусловленных величин инвестиционной привлекательности, как самого предприятия, так и отрасли и региона, в которых оно функционирует.

²⁹ Якупова Н. М., Яруллина Г. Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // ПСЭ. 2010. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-kak-faktora-ego-ustoychivogo-razvitiya> (дата обращения: 24.05.2020).

Основа данной модели – это параметры входа, непосредственного процесса и выхода. Анализ инвестиционной привлекательности является первым этапом, с которого начинается весь процесс. Первичными данными в процессе анализа служат цель оценки ИП, а так же наблюдаемые характеристики рассматриваемой экономической системы. Результатом анализа в данном случае будет являться выделенные определяющие факторы и показатели инвестиционной привлекательности. Далее мы переходим к этапу измерения ИП. Сам процесс представлен обработкой информации, путем сравнения выделенных ранее характеристик. По окончании данного этапа, должны быть выведены результаты измерений – количественная характеристика значений. Как итог или «на выходе» мы приходим к процессу оценки ИП, который представляется как результаты ее измерений. Именно по этой причине потенциальные инвесторы оценивают не само высокое значение показателя инвестиционной привлекательности, для них ценностью является их способность к росту в динамике. Результаты оценки ИП – это база для дальнейшего принятия тех или иных инвестиционных решений.

Концептуальная модель считается универсальной и может быть применена к разному уровню экономических систем, как непосредственно компаний, так и отраслей, регионам в целом. ИП отражается во взаимодействии предприятия с внешней средой отрасли и региона, которые являются более высокоуровневыми системами.

Для модели интегральной оценки так же характерно обобщение взаимосвязанных величин инвестиционной привлекательности всех уровней – компании, отрасли, региона. Соответственно она формируется как результат эти взаимосвязанных величин.

Акцентируем свое внимание на представленной ниже трехмерной модели (рис. 6).

Основа данной модели три оси – две горизонтальных (инвестиционная привлекательность отрасли и региона) и одна вертикальная (инвестиционная привлекательность предприятия). По данным интегральной оценки данных величин формируется результат в виде оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В данном случае, значение оценки от 0,5 до 1 – является показателем высокой инвестиционной привлекательности, если же значение менее 0,5 – у предприятия низкий уровень инвестиционной привлекательности.

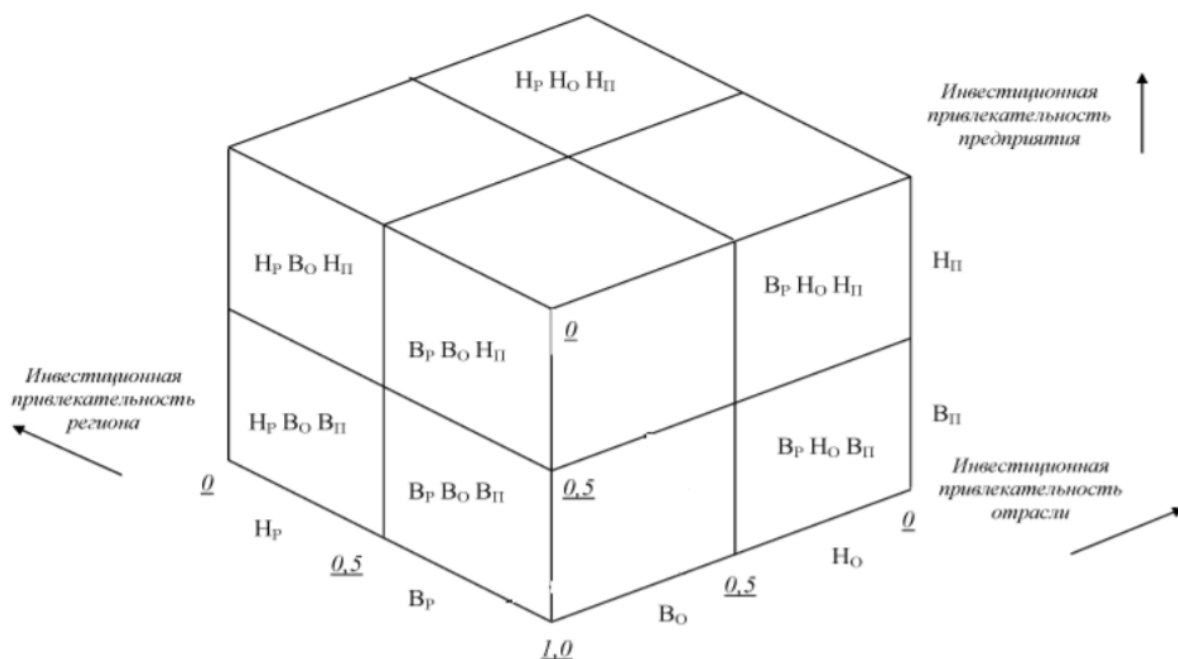


Рисунок 6 – Модель интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия³⁰.

Математически в такой модели возможно восемь разных сочетаний результатов заданных трех величин:

- Сочетание «В_Р В_О В_П», что есть «высокая ИП региона, высокая ИП отрасли, высокая ИП предприятия» - это лучшая из возможных оценок;
- Сочетание «Н_Р Н_О Н_П», что есть «низкая ИП региона, низкая ИП отрасли, низкая ИП предприятия» - это вариант худшей из возможных оценок инвестиционной привлекательности предприятия.

Оценка остальных сочетаний менее категоричная и однозначная. Диапазон значений начинает делиться на «низкие» и «высокие» уже условно, необходимо выстраивать оценку в соответствии с целями компании.

Исходя из выше перечисленного, была обоснована модель интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия и инструменты ее применения. Предлагаемые методы измерения и оценки инвестиционной привлекательности предприятия учитывают особенности инвестиционной привлекательности как экономической величины и могут быть использованы для повышения уровня ИП предприятия, так же способны

³⁰ Якупова Н. М., Яруллина Г. Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // ПСЭ. 2010. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-kak-faktora-ego-ustoychivogo-razvitiya> (дата обращения: 24.05.2020).

обеспечить его устойчивое развитие. Данная модель, представляет собой комплекс, характеризующий перспективы инвестиционного проекта³¹.

Далее рассмотрим методы и показатели оценки ИП.

2.2 Методы и подходы оценки инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность предприятия предполагает деятельность, которая сможет принести высокий доход и, таким образом, удовлетворить цели инвестора. Для них высокий уровень инвестиционной привлекательности той или иной компании, равен получению экономических выгод от вложенных денежных средств. Инвестиции для предприятия, наверное, еще более значимы, чем непосредственно для самого инвестора. Это возможность на потенциальное развитие и рост.

Как нет единого определения инвестиционной привлекательности, так и нельзя выделить одну основную оценку. Главными и определяющими критериями инвестиционной привлекательности обычно выделяют: привлекательность продукции/услуг компании, так же немаловажными являются привлекательность кадров; нельзя не отнести положительные показатели финансового состояния организации, территориальную и логистическую привлекательность и другие. К факторам оценки продукции/ услуг относят – заявленное качество, стоимостная оценка, уровень диверсификации. В кадровом аспекте учитывается качество персонала и руководства, их «рыночная» стоимость на рынке труда. В финансовых показателях инвесторы уделяют особое внимание структуре имущества, которое находится в распоряжении предприятия, ликвидность и рентабельность, а так же уровень финансовой устойчивости предприятия и своевременное погашение обязательств.

Слишком большое множество методов оценки существует в современной экономики. Какие-то вытекают из других, некоторые совершенно не схожи с друг другом и акцентируют свое внимание на совершенно разных вещах.

Для удобства понимания упраздним пять основные методики оценки инвестиционной привлекательности в Таблицу 4.

³¹ Веретенникова О.Б, Паюсов А.А. Модель оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта // Известия БГУ. 2016. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/model-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-hozyaystvuyuschego-subekta> (дата обращения: 24.05.2020)

Таблица 4 – Основные методики оценки ИП предприятия³².

№ п/п	Метод оценки ИП
1.	Метод дисконтированных денежных потоков.
2.	Метод оценки на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия
3.	Семифакторная модель
4.	Модель интегральной оценки на основе внутренних показателей
5.	Модель комплексной оценки

Рассмотрим каждый из них более подробно.

1. Метод дисконтированных денежных потоков.

Данный метод также известен как DCF (или discounted cash flows) и является инструментом оценки денежных потоков, которые будут в будущем. Иначе говоря, данным способом мы пытаемся оценить инвестиционную привлекательность предприятия и его возможностей, анализируя то, генерация каких денежных потоков возможно в будущем. Простыми словами, суть метода базируется на том, что стоимостная оценка денег «сейчас», выше (дороже), чем их оценка «позже» - в будущем. «Три слона» данного метода:

- Инвестиционные риски;
- Денежная инфляция
- Наличие альтернативных вложений³³.

Перейдем к математическим основам. Коэффициент дисконтирования в данной методике рассчитывается по формуле (1)³⁴:

$$k_d = \frac{1}{1 + r^i}, \quad 1$$

где r – это ставка дисконтирования;

³² Составлено автором.

³³ .Фархутдинов И. Метод дисконтирования денежного потока [Электронный ресурс] 21.03.2019 // Финансовый директор.-2019 URL: https://iupr.ru/oformlenie_ssylk_na_elektronnye_resursy_setevye_izdaniya/ (дата обращения 28.05.2020)

³⁴ .Жданов И.Ю., Жданов В.Ю. Инвестиционная оценка проектов и бизнеса. Учебное пособие. – М.: Проспект, 2019. – 120с.

i – номер периода.

Дисконтирование денежных потоков рассчитывается по формуле (2):

$$DCF = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{1+r^i}, \quad (2)$$

где DCF (discounted cash flow) – дисконтированный денежный поток;

CF (cash flow) – денежный поток в период времени i;

r – ставка дисконтирования;

n – количество временных периодов.

Ставка дисконтирования – это основной элемент в формуле дисконтирования денежных потоков. Именно этот показатель отражает то, что следует ожидать инвестору в будущем.

Отразим плюсы и минусы данного метода в таблице 5.

Таблица 5 – Преимущества и недостатки метода дисконтирования денежных потоков³⁵.

Преимущества метода дисконтирования денежных потоков (+)	Недостатки метода дисконтирования денежных потоков (-)
1. Позволяет дать оценку бизнесу с неравномерным или же отрицательным финансовым результатом; 2. Реалистичность оценки стоимости анализируемого предприятия; 3. Возможность разглядеть скрытый потенциал предприятия.	1. Субъективность показателей не дает гарантий, что рассчитанные данным методом значения в будущем совпадут с реальностью.

1. Метод оценки на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия

Данная методика оценивается в четыре этапа, которые представлены на Рисунке 7.

³⁵ Составлено автором.

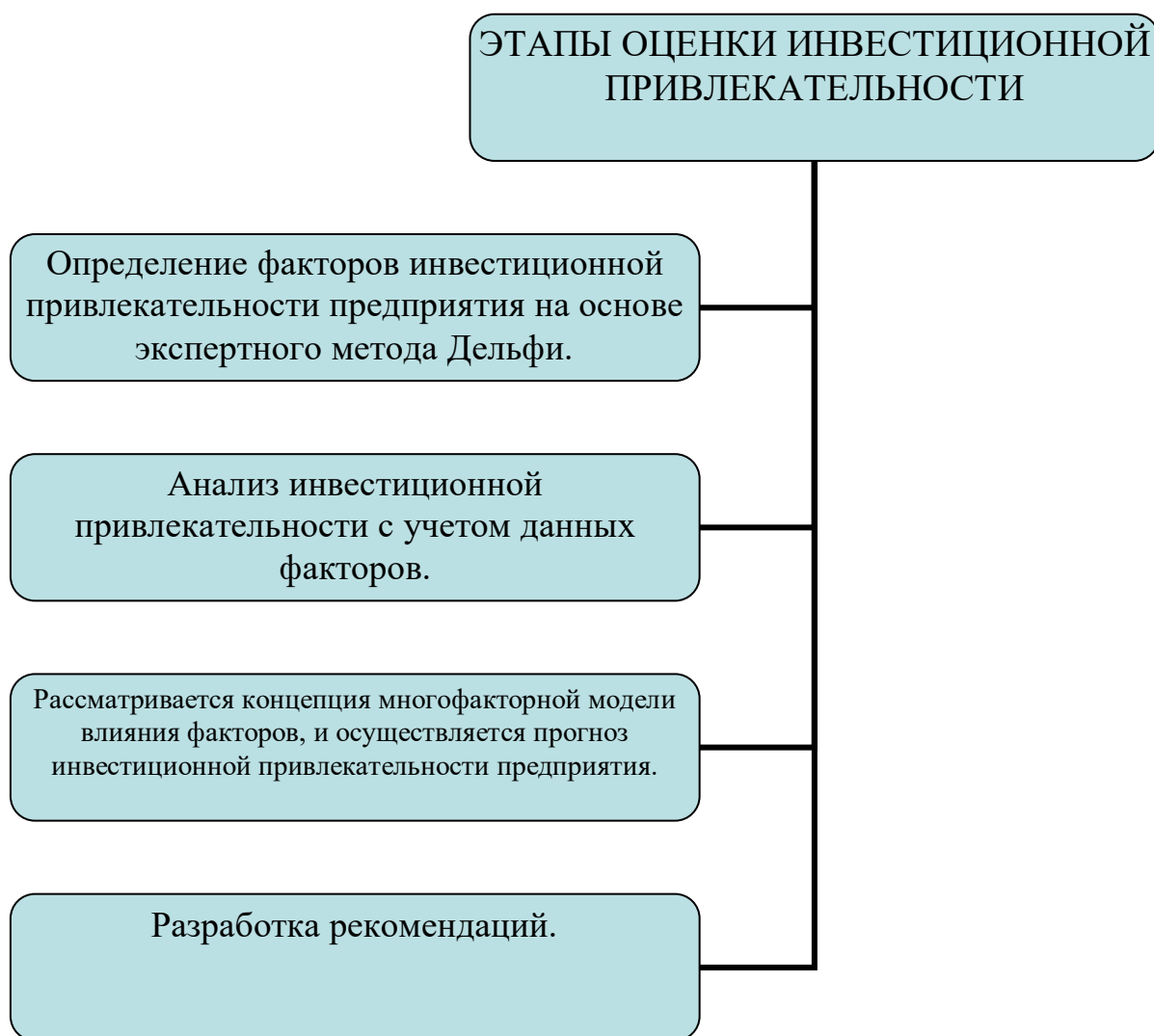


Рисунок 7 – Этапы оценки ИП по методу на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия³⁶.

Внутренние факторы – это те, которые непосредственно зависят от результатов деятельности самого предприятия. Они считаются основными, ввиду того, что за счет их изменения возможно влияние на финансовый уровень предприятия, тем самым увеличивая инвестиционную привлекательность.

От деятельности предприятия внешние факторы не зависят никак, их изменение более трудозатратный и сложный процесс.

К преимуществам данного метода относят комплексный подход в учете влияния как внешних, так и внутренних факторов. К недостаткам опять же можно отнести субъективность, а как следствие неточность в результатах, ввиду того что на первом и третьем этапах данной методики используются экспертные оценки.

³⁶ Составлено автором.

2. Семифакторная модель оценки.

Использование данной модели обычно объяснено изучением влияния показателей устойчивости на эффективность использования активов.

Основным показателем модели является рентабельность активов. Чем больше данный показатель, тем эффективнее работает предприятие, что говорит о его инвестиционной привлекательности для остальных.

Формула для расчетов в семифакторной модели (3)³⁷:

$$P_a = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} * \frac{\text{В}}{\text{ОА}} * \frac{\text{ОА}}{\text{КО}} * \frac{\text{КО}}{\text{ДЗ}} * \frac{\text{ДЗ}}{\text{КЗ}} * \frac{\text{КЗ}}{\text{ЗК}} * \frac{\text{ЗК}}{\text{А}} = a * b * c * d * k * l * m, \quad (3)$$

Где $a = \text{ЧП}/\text{В}$ – чистая рентабельность продаж;

$b = \text{В}/\text{ОА}$ – оборачиваемость оборотных активов;

$d = \text{КО}/\text{ДЗ}$ – соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности;

$k = \text{ДЗ}/\text{КЗ}$ – отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности;

$l = \text{КЗ}/\text{ЗК}$ – отношение кредиторской задолженности организации к сумме заемных средств;

$m = \text{ЗК}/\text{А}$ – отношение заемного капитала к совокупным активам предприятия.

В данном случае используется факторный анализ, который производится по методу цепной подстановки с применением абсолютных разностей. Таким образом, демонстрируется влияние факторов, как на рентабельность активов, так и на финансовое состояние предприятия, что, в свою очередь, имеет прямое влияние на инвестиционную привлекательность.

Индекс инвестиционной привлекательности в семифакторном методе рассчитывается по формуле (4):

$$I_{\text{ин}} = \prod_{k=1}^n I_i, \quad (4)$$

где I_i – относительный индекс частных показателей;

если $I_{\text{ин}} > 1$ – повышение инвестиционной привлекательности;

если $I_{\text{ин}}=1$ – сохранение темпов развития;

³⁷ Подшиваленко Г.П., Лажметкина Н.И., Макарова М.В.: Инвестиции. – М.: Кнорус, 2015. – 356с.

если $I_{ин} < 1$ – снижение привлекательности.

В следующем этапе мы рассчитываем интегральный индекс инвестиционной привлекательности по формуле (5):

$$I_{инн} = \frac{1}{n} \sum_{k=1}^n I_{ин}^k, \quad (5)$$

где $I_{ин}$ – это интегральный индекс инвестиционной привлекательности.

Именно данный конечный индекс дает характеристику инвестиционной привлекательности предприятия. Если $I_{инн}$ больше 1, то можно сказать, что ИП предприятия повышается; если $I_{инн}$ равен 1 – уровень ИП предприятия не меняется и остается на том же уровне; но если же $I_{инн}$ меньше 1, это говорит о том, что уровень ИП предприятия уменьшается.

Полагаясь на данный показатель, инвестор может понять, насколько данное предприятие инвестиционное привлекательно.

Оценка по семифакторной модели происходит по описанию только финансовой части ИП, не рассматривая другие факторы влияния, что является не самым большим плюсом. Однако данная модель сейчас является одним из самых распространенных методом оценки инвестиционной привлекательности.

3. Модель интегральной оценки на основе внутренних показателей.

Как можно понять по названию, в данной модели оценки инвестиционной привлекательности мы анализируем и принимаем во внимание только внутренние показатели деятельности рассматриваемого предприятия.

Далее мы просто рассчитываем интегральный показатель инвестиционной привлекательности, что можно отнести к основному преимуществу данного метода. Но есть и недостатки, так в расчет данного метода не берутся внешние факторы, которые так же имеют влияние на деятельность предприятия и, что естественно, оказывают влияние на его инвестиционную привлекательность.

1. Модель комплексной оценки.

Самый популярный метод на практике реальных расчетов инвестиционной привлекательности предприятия. Как и определение, является собирательным образом с разных моделей.

Комплексная оценка проходит в три этапа:

1. Анализ экономического потенциала предприятия;
2. Анализ финансового состояния предприятия;
3. Анализ уровня планирования бизнеса.

Ввиду довольно объемного охвата факторов, данный подход позволяет инвесторам получить наиболее полную информацию по предприятию.

При анализе различных методов оценки ИП предприятия можно отметить, что большинство из подходов дают только частичную оценку инвестиционной привлекательности, либо же результаты оценки очень сильно субъективны, что ставит корректность данной оценки под сомнение – нужно постоянно контролировать изменения и, при возникновении неточности, своевременно корректировать. Так же не все модели подходят под все типы организаций, к примеру, второй метод (оценки на основе анализа факторов внутреннего и внешнего воздействия) рассчитан изначально на акционерное общество, что не подходит к форме модели общества с ограниченной ответственностью.

Комплексный подход дает инвестору возможность учесть наибольшее количество факторов для анализа, что в свою очередь является трудоемким, хотя и позволит инвестору максимально снизить свои риски, давая максимально объективную оценку инвестиционной привлекательности предприятия.

Данная методика оценки основана на анализе финансовых показателей и проводится по официальным данным бухгалтерской отчетности. Предполагается, что данные объединяются в группы. Первоочередно анализируется финансовое состояние предприятия:

1. Анализируется рентабельность;
2. Анализируется уровень инновационной активности предприятия;
3. Производится анализ финансовой устойчивости предприятия;
4. Анализируется уровень ликвидности и платежеспособности организации;

5. Определяется доля предприятия на рынке.

Рентабельность – коэффициент, отражающий уровень дохода предприятия. Показывает эффективность работы предприятия, иллюстрируя каждое из направлений работы предприятия. Ввиду этого, это один из важнейших показателей для предполагаемого инвестора. Для точности данных рассчитывается четыре коэффициента рентабельности:

- Коэффициент рентабельности активов;
- Коэффициент рентабельности продаж;
- Коэффициент рентабельности собственного капитала;
- Коэффициент рентабельности производственных фондов.

При анализе финансовой устойчивости учитывается способность предприятия предоставить себе средства, которые необходимы для осуществления производственного плана. Здесь мы видим насколько предприятие зависимо от заемных средств, а так же какова доля собственного капитала. В данном случае рассматривается так же несколько коэффициентов:

- Коэффициент концентрации собственного капитала;
- Коэффициент финансовой зависимости;
- Коэффициент концентрации заемного капитала;
- Коэффициент маневренности собственного капитала;
- Коэффициент структуры долгосрочных вложений и др.

Предприятие считается финансово устойчивым, если все данные показатели будут в пределах допустимой нормы. В любых других случаях положение считается неустойчивым. Так же при анализе нужно не забывать о динамике показателей за последние несколько лет. В данном случае, это помогает еще более полно и детально оценить финансовую устойчивость предприятия.

Анализ конкурентов в нише, в которой находится предприятия, так же необходимо для полной картины.

Под ликвидностью понимается способность рассматриваемого предприятия удовлетворять свои краткосрочные обязательства за счет оборотных активов или же за счет собственных средств. По данным отчетности вполне можно оценить насколько предприятия в данный период способно справиться со своими обязательствами. Такие данные можно

получить рассчитав:

- Коэффициент текущей ликвидности;
- Коэффициент критической ликвидности;
- Коэффициент абсолютной ликвидности;
- Коэффициент покрытия обязательств;
- Коэффициент платежеспособности;
- Коэффициент финансового риска.

Платёжеспособность – важный показатель, который так же является очень важным для инвестора. Под ним понимают возможность организации покрыть задолженность по обязательствам имеющимися денежными средствами/их эквивалентами.

Третий пункт – всегда рассматривается крайне пристально со стороны инвесторов, ввиду того что во многом влияет на его решении о вложении. Мы анализируем данный фактор только на основе бухгалтерской отчетности предприятия, финансовых результатах организаций и заключений анализа.

В результате исследований, экспертами была разработана балльная система оценок характеристик, по которым и происходит оценка ИП в данном методе (приложение В). Максимальную точность обеспечивают расчеты, ввиду того, что берется не только показатели за отчетный период, но и производится коррекция на динамику за прошлый. В соответствии с данной в приложении Г таблице, каждый фактор оценивается баллом:

- 2 балла присваивается при оценке «хорошо»;
- 1 балл, если оценка «удовлетворительно»;
- 0 баллов, если значение фактора находится в пределах допустимого значения;
- минус 1 балл, если оценка «неудовлетворительно»,
- минус 2 балла, если оценка «крайне неудовлетворительно».

После того, как каждый из факторов был оценен и присвоен соответствующий балл, нужно суммировать все баллы. Далее по приведенной ниже таблице 6 определяем уровень ИП предприятия по получившейся сумме.

Таблица 6 – Оценка инвестиционной привлекательности предприятия комплексным методом.

Хорошо	Удовлетворительно	В районе предельно допустимого значения	Неудовлетворительно	Крайне неудовлетворительно
>20 баллов	10-20 баллов	0-9 баллов	-5-0 баллов	<-5 баллов

Для инвестора инвестиционно-привлекательным является только то предприятие, которое получило оценку «хорошо» по результатам анализа всех факторов. Если же сравнивается несколько предприятий, то победу одерживает то, которое наберет наибольшее количество баллов.

Исходя из проведенного анализа, мы наглядно понимаем, что каждый из методов имеет свои достоинства и свои недостатки. Так третий и четвертый методы оценивают только внутренние показатели, тогда как последний и второй основываются на комплексном подходе внешних и внутренних параметров. Однако и в этом случае есть недостатки, даже при таком объемном и полном анализе, который, казалось бы, должен быть максимально точным, есть вероятность ошибки. Причиной этому является использование в анализе субъективных оценок экспертов, что влияет на полную точность расчетов.

Рассмотрев все пять подходов, можно выделить итоговые показатели для более четкого определения инвестиционной привлекательности предприятия, которые бы включали в себя сильные стороны рассматриваемых методик. Именно поэтому, на мой взгляд, лучше всего объединить комплексный подход (с его большим количеством факторов и коррекцией на динамику прошлого периода) и семифакторный анализ (с его объективными расчетами). Именно этими двумя методами мы проведем анализ предприятия ООО «Максима».

3. Анализ инвестиционной привлекательности организации на примере ООО «Максима».

3.1 Краткая характеристика предприятия ООО «Максима»

Организация ООО «Максима» зарегистрирована 19 апреля 2016 года (действует 14 лет) по адресу 634045, Томская область, г. Томск, ул. 19 Гвардейской Дивизии, д. 7. Компании был присвоен ОГРН 1067017150617 и выдан ИНН 7017144331.

Организационно-правовая форма – общество с ограниченной ответственностью. Форма собственности – частная.

Основным видом деятельности является

86.23 – стоматологическая практика. Существуют дополнительные:

46.46 Торговля оптовая фармацевтической продукции;

46.90 Торговля оптовая неспециализированная;

47.73 Торговля розничная лекарственными средствами в специализированных магазинах (аптеках);

46.74 Торговля розничная изделиями, применяемыми в медицинских целях, ортопедическими изделиями в специализированных магазинах;

47.75 Торговля розничная косметическими товарами личной гигиены в специализированных магазинах.

Руководителем данной организации является

Светенков Виктор Анатольевич.

Юридический адрес предприятия ООО «Максима» находится по адресу 634045, Томская область, г. Томск, ул. 19 Гвардейской Дивизии, д. 7.

3.2 Анализ технико-экономических показателей ООО «Максима»

Исследование основных организационно-экономических показателей ООО «Максима» позволит нам выстроить целостное представление о текущей деятельности, а так же дать первоначальную и поверхностную оценку результативности предприятия. Представим данные для анализа в Таблице 7.

Таблица 7 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ООО

«Максима» за 2017-2019гг³⁸.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение			
				20018-2017гг.		2019-2018гг.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка, тыс.руб.	6849	7 502	6 969	653	9,53	-533	-7,10
2. Себестоимость продаж, тыс.руб.	4069	5497	5016	1428	35,09	-481	-8,75
3. Валовая прибыль (убыток), тыс.руб.	2780	2005	1953	-775	-27,88	-52	-2,59
4. Управленческие расходы, тыс.руб.	0	0	0	0	-	0	-
5. Коммерческие расходы, тыс.руб.	385	211	265	-174	-45,19	54	25,59
6. Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.	2395	1794	1688	-601	-25,09	-106	-5,91
7. Чистая прибыль, тыс. руб.	1581	1024	772	-557	-35,23	-252	-24,61
8. Основные средства, тыс. руб.	6121	6240	6223	119	1,94	-17	-0,27
9. Оборотные активы, тыс. руб.	6023	6539	8489	516	8,57	1950	29,82
10. Численность ППП, чел.	10	10	12	0	0,00	2	20,00
11. Фонд оплаты труда ППП, тыс. руб.	1 800	1 896	2 347	96	5,33	451,2	23,80
12. Производительность труда работающего, тыс.руб. (стр1/стр.10)	406,90	549,70	418,00	142,8	35,09	-131,7	-23,96
13. Среднегодовая заработная плата работающего, тыс. руб. (стр11/стр10)	180,00	189,60	195,60	9,6	5,33	6	3,16
14. Фондоотдача (стр1/стр8)	1,12	1,20	1,12	0,08	7,45	-0,08	-6,85
15. Оборачиваемость активов, раз (стр1/стр9)	1,14	1,15	0,82	0,01	0,89	-0,33	-28,44
16. Рентабельность продаж, % (стр6/стр1) ×100%	34,97	23,91	24,22	-11,05	-	0,31	-
17. Рентабельность производства, % (стр6/(стр2+стр4+стр5)) ×100%	53,77	31,43	31,96	-22,34	-	0,53	-
18. Затраты на рубль выручки, (стр2+стр4+стр5)/стр1*100 коп.)	65,03	76,09	75,78	11,05	17,00	-0,31	-0,40

По данным Таблицы 7 можно сделать следующие выводы. По результатам деятельности предприятия в 2017 году показатель выручки составил 6849 тыс. руб., в 2018 году выручка увеличилась до 7502 тыс. руб., но в 2019 произошло снижение показателя до 6969 тыс. руб. Однако стоит заметить, что на протяжении 2017-19 годов выручка все же возросла на 120 тыс.руб. или на 2, 43%. Обобщенно, мы наблюдаем тенденцию увеличения

³⁸ Составлено автором.

данного показателя.

В отношении себестоимости мы видим параллель с предыдущим показателем. За 2018 год значение увеличилось на 1428 тыс. руб. или на 35,09% , в 2019 мы наблюдаем снижение до 5016 тыс. руб. В общем и целом за период трех лет показатель себестоимости возрос на 947 тыс. руб или на 23,3%.

Ввиду увеличения себестоимости продаж на больший показатель по сравнению с выручкой, это произвело снижение показателя валовой прибыли в рассматриваемый период. Замечаем, что в 2017 году валовая прибыль была 2780 тыс.руб, а в 2018 году показатель составляет уже 2005 тыс. рубле, в 2019 году снижение достигла отметки 1953 тыс. руб. В совокупности снижение за период 2017-2019 годов составило 827 тыс. руб.

В 2019 году мы наблюдаем значительное снижение всех показателей таблицы по сравнению с предыдущим 2018 годом. Данная негативная тенденция может быть последствием неэффективной стратегии управления, которую приняло руководство.

Коммерческие расходы за 2018 год уменьшились на 174 тыс. руб. и составили 211 тыс.руб, что является положительным фактором для предприятия. Однако за 2019 год вновь произошло увеличение данного показателя до 265 тыс. руб.

Показатель прибыли от продаж с каждым годом снижается. Так в 2017 году данный показатель составлял 2395 тыс. руб., в 2018 – 1794 тыс. руб., а в 2019 значение прибыли от продаж уменьшилось до 1688 тыс. руб.

Чистая прибыль организации по итогам за три анализируемых года составила в 2017 – 1581 тыс. руб., в 2018 – 1024 тыс. руб., в 2019 – 772 тыс. руб.

Значение рентабельности продаж снижается с каждым годом, что является негативной тенденцией для предприятия.

Показатель фондоемкости в 2018 году уменьшается, что является позитивным явлением для предприятия, но к 2019 году фондоемкость вновь возвращается к значению 2017 года.

Мы можем наблюдать небольшой рост непосредственно в численности организации. К 2019 она выросла до 12 участников.

По приведенным выше результатам финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Максима», рассматриваемое в период 2017-2019гг., мы можем сделать вывод: так как среди большинства показателей таблицы наблюдается снижение, мы можем говорить о том, что в организации существуют значительные проблемы, что приводит к снижению его инвестиционной привлекательности. Чтобы понять ситуацию более полно, следует провести анализ финансового состояния предприятия.

3.3 Анализ финансового состояния предприятия ООО «Максима»

Для анализа финансового состояния рассматриваемого нами предприятия ООО «Максима» используем горизонтальный и вертикальный методы анализа бухгалтерской отчетности. В Таблице 8 представлен горизонтальный анализ ООО «Максима» за период 2017-2019 гг.

Таблица 8 – Горизонтальный анализ актива бухгалтерского баланса ООО «Максима» за 2017-2019гг³⁹.

Наименование	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абсолютная динамика		Относительная динамика, %	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.	2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Основные средства	6121	6240	6223	119	-17	101,94	99,73
Финансовые вложения	1029	1149	1279	120	130	111,66	111,31
Отложенные налоговые активы	2	2	2	0	0	100,00	100,00
Прочие внеоборотные активы	28	27	48	-1	21	96,43	177,78
Итого по разделу I	7180	7418	7552	238	134	103,31	101,81
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	2113	2270	2749	157	479	107,43	121,10
НДС по приобретенным ценностям	26			-26	0		
Дебиторская задолженность	2105	1821	3474	-284	1 653	86,51	190,77
Финансовые вложения	1707	2343	2226	636	-117	137,26	95,01
Денежные средства	70	95	25	25	-70	135,71	26,32
Прочие оборотные активы	2	10	15	8	5	500,00	150,00
Итого по разделу II	6023	6539	8489	516	1 950	108,57	129,82
БАЛАНС	13203	13957	16041	754	2 084	105,71	114,93

Рассматриваемые нами данные говорят о том, что за 2018 год произошло увеличение почти по всем статьям актива бухгалтерского баланса. Не коснулось это только некоторых показателей, перечислим их: прочие внеоборотные активы, НДС по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность. Неизменным остался показатель стать отложенные налоговые активы на протяжении рассматриваемого периода.

2019 год немного изменяет ситуацию, мы видим, как показатель основных средств уменьшается на 17 тыс. руб., тогда как прочие внеоборотные активы – увеличивают свой

³⁹ Составлено автором.

показатель до 21 тыс. руб, в сравнении с 2018 годом. Дебиторская задолженность увеличивает свой показатель на 1653 тыс. руб.. Ввиду того, что увеличение данного показателя напрямую воздействует на финансовое состояние и устойчивость предприятия, мы можем говорить об отрицательной тенденции для предприятия. Такая же ситуация обстоит с запасами, статья которых увеличивается с каждым годом (за 2019 год произошло увеличение на 479 тыс. руб), что говорит нам о затоваривании или неконтролируемому перерасходу материалов.

Обратимся к пассиву бухгалтерского баланса ООО «Максима».

Таблица 9 – Горизонтальный анализ пассива бухгалтерского баланса ООО «Максима» за 2017-2019 гг.⁴⁰.

Наименование	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Абсолютная динамика		Относительная динамика, %	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.	2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	1032	1032	1032	0	0	100,00	100,00
Переоценка внеоборотных активов	216	214	214	-2	0	99,07	100,00
Резервный капитал	57	57	57	0	0	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	5197	6452	7394	1 255	942	124,15	114,60
Итого по разделу III	6502	7755	8697	1 253	942	119,27	112,15
IV. ДОЛГОСТРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	1885	1341	1046	-544	-295	71,14	78,00
Итого по разделу IV	1885	1341	1046	-544	-295	71,14	78,00
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	3538	4174	5440	636	1 266	117,98	130,33
Кредиторская задолженность	1243	652	760	-591	108	52,45	116,56
Доходы будущих периодов			58	0	58		
Оценочные обязательства	35	35	40	0	5	100,00	114,29
Итого по разделу V	4816	4861	6298	45	1 437	100,93	129,56
БАЛАНС	13203	13957	16041	754	2 084	105,71	114,93

В таблице 9 мы видим снижение нескольких статей, так как переоценка внеоборотных активов, кредиторская задолженность за 2018 год, тогда как по всем остальным рассматриваемым факторам – наблюдается стабильный рост.

В 2019 году мы видим небольшое изменение ситуации. Увеличение коснулось значимой статьи – кредиторская задолженность. Ее увеличение на 108 тыс. рублей может

⁴⁰ Составлено автором.

отрицательно отразиться на показателе ликвидности предприятия и ухудшение финансового состояния организации в целом, так как именно рост задолженности перед поставщиками и подрядчиками негативно на этом сказывается.

На протяжении всего рассматриваемого периода показатели уставного и резервного капитала остаются неизменными, а в целом валюта баланса – росла. Что является положительным фактором, который говорит нам о развитии предприятия.

Теперь рассмотрим структуру бухгалтерского баланса ООО «Максима» посредством вертикального анализа, сформированную в Таблице 10.

Таблица 10 – Вертикальный анализ актива бухгалтерского баланса ООО «Максима» за 2017-2019 гг., %⁴¹

Показатели	2017 год	2018 год	2019 год	Изменение +/-	
				2018/ 2017	2019/ 2018
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Основные средства	46,36	44,71	38,79	-1,65	-5,91
Финансовые вложения	7,79	8,23	7,97	0,44	-0,26
Отложенные налоговые активы	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00
Прочие внеоборотные активы	0,21	0,19	0,30	-0,02	0,11
Итого по разделу I	54,38	53,15	47,08	-1,23	-6,07
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
Запасы	16,00	16,26	17,14	0,26	0,87
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	0,20	0,00	0,00	-0,20	0,00
Дебиторская задолженность	15,94	13,05	21,66	-2,90	8,61
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	12,93	16,79	13,88	3,86	-2,91
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,53	0,68	0,16	0,15	-0,52
Прочие оборотные активы	0,02	0,07	0,09	0,05	0,02
Итого по разделу II	45,62	46,85	52,92	1,23	6,07
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

Заметим, что структура активов баланса имеет практически равные доли в отношении оборотного и внеоборотного капитала. Так же обратим внимание, что основные средства преобладают во внеоборотных активах, тогда как в оборотных активах главенствующие роли занимают: запасы, дебиторская задолженность и финансовые вложения. Рассмотрим вертикальный анализ в Таблице 11.

Таблица 11 – Вертикальный анализ пассива бухгалтерского баланса ООО «Максима» за 2017-

⁴¹ Составлено автором.

2019гг., %⁴²

Показатели	2017 год	2018 год	2019 год	Изменение +/-	
				2018/ 2017	2019/ 2018
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
Уставный капитал	7,82	7,39	6,43	-0,42	-0,96
Переоценка внеоборотных активов	1,64	1,53	1,33	-0,10	-0,20
Резервный капитал	0,43	0,41	0,36	-0,02	-0,05
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	39,36	46,23	46,09	6,87	-0,13
Итого по разделу III	49,25	55,56	54,22	6,32	-1,35
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	14,28	9,61	6,52	-4,67	-3,09
Отложенные налоговые обязательства	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого по разделу IV	14,28	9,61	6,52	-4,67	-3,09
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Заемные средства	26,80	29,91	33,91	3,11	4,01
Кредиторская задолженность	9,41	4,67	4,74	-4,74	0,07
Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,36	0,00	0,36
Прочие обязательства	0,27	0,25	0,25	-0,01	0,00
Итого по разделу V	36,48	34,83	39,26	-1,65	4,43
БАЛАНС	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

Мы видим, что прослеживается использование как собственного, так и заемного капитала.

Доля собственного капитала к 2019 году только незначительно стала превышать долю заемного капитала в структуре пассива. В собственном капитале основной вес имеет показатель нераспределенной прибыли. В структуре заемного капитал – долгосрочные и краткосрочные заемные средства.

В целом, приведённая выше информация свидетельствует о применении консервативной стратегии финансовой деятельности. Данная стратегия характеризуется финансированием намечаемых мероприятий в основном за счет собственных ресурсов. И хотя обеспечивается сокращение задолженности, а так же риска и затрат на приобретение заемного капитала, одновременно происходит уменьшение финансовых возможностей в отношении расширения хозяйственной деятельности, модернизации производства. Считается разумным выбор данной стратегии только в условиях высокой инфляции или же сложности привлечения заемных средств.

Перейдем к анализу состояния ликвидности и платежеспособности рассматриваемого предприятия.

Чтобы оценить ликвидность ООО «Максима» нам необходимо сопоставить активы и

⁴² Составлено автором.

пассивы соответствующих групп. На рисунке 8 представлен анализ ликвидности и параметры оценки платежеспособности.

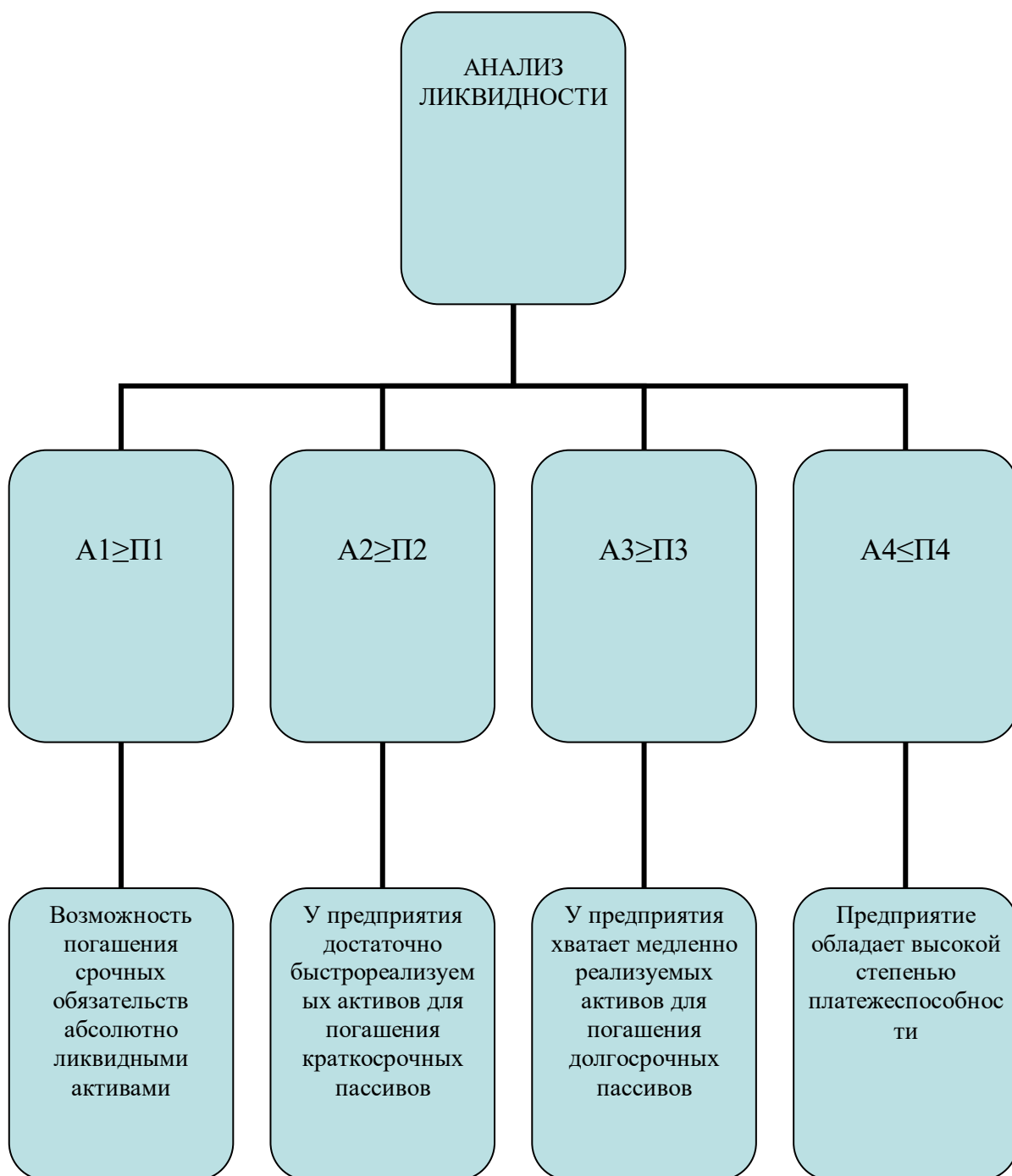


Рисунок 8 – Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия⁴³.

Баланс принято считать абсолютно ликвидным, если все неравенства будут выполнены. Абсолютные показатели ликвидности ООО «Максима» за 2017-2019 гг. сформированы в таблицу 12.

⁴³ Составлено автором.

Таблица 12 – Абсолютные показатели ликвидности ООО «Максима»⁴⁴.

Обозначение	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменения, +/-	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
A1	1777	2438	2251	661	-187
A2	2105	1821	3474	-284	1653
A3	2141	2280	2764	139	484
A4	7180	7418	7552	238	134
П1	1243	652	760	-591	108
П2	3573	4209	5538	636	1329
П3	1885	1341	1046	-544	-295
П4	6502	7755	8697	1253	942

На основании данных Таблицы 6 представим соотношение активов и пассивов предприятия в Таблицу 13, по данным которой мы сможем проанализировать состояние ликвидности ООО «Максима».

Таблица 13 – Состояние ликвидности баланса ООО «Максима» за 2017-2019гг⁴⁵.

Балансовые соотношения			
Норма	2017 год	2018 год	2019 год
$A1 \geq П1$	$A1 > П1$	$A1 > П1$	$A1 > П1$
$A2 \geq П2$	$A2 < П2$	$A2 < П2$	$A2 < П2$
$A3 \geq П3$	$A3 > П3$	$A3 > П3$	$A3 > П3$
$A4 \leq П4$	$A4 > П4$	$A4 < П4$	$A4 < П4$

Исходя из данных полученной таблицы, в 2017 году ликвидность баланса рассматриваемого предприятия является плюс-минус допустимой, ввиду того, что условиям абсолютной ликвидности противоречат второе и четвертое неравенства. Невыполнение первого является сигналом о недостаточности быстрореализуемых активов для расчета по краткосрочным обязательствам перед кредиторами.

Невыполнение же четвертого из условий говорит об отсутствии у организации собственных оборотных средств.

В 2018 и 2019 годах мы видим невыполнение только второго условия – это все еще говорит о том, что в компании недостаточное количество быстрореализуемых активов, чтобы проводить расчеты по краткосрочным обязательствам.

Из этого следует, что компания ООО «Максима» - финансово неустойчивое предприятие. Данный статус нарушает соответствие между возможностями источников финансирования и необходимыми материально оборотными активами.

⁴⁴ Составлено автором.

⁴⁵ Составлено автором.

Для более детальной картины нам необходимы относительные показатели ликвидности. Рассмотрим их в Таблице 14.

Таблица 14 – Относительные показатели ликвидности ООО «Максима» за 2017-2019 гг.⁴⁶

Наименование	Оптимальное значение	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменения, +/-	
					2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Коэффициент текущей ликвидности	>1,5	1,25	1,35	1,35	0,1	0
Коэффициент быстрой ликвидности	>0,7	0,81	0,88	0,91	0,07	0,03
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,2	0,37	0,50	0,36	0,13	-0,14

Оптимальным показателем текущей ликвидности принято считать значение более 1,5. В рассматриваемом периоде на предприятии ООО «Максима» он имеет следующие значения: 2017 – 1,25; 2018 и 2019 . – 1,35. Мы видим, что показатель в 2017-2019 гг. оказался больше 1, что свидетельствует о превосходстве текущих активов над текущими пассивами. Как вывод, предприятие, в теории, способно своевременно выплатить свои текущие обязательства и осуществлять операционную деятельность.

Для быстрой ликвидности считается оптимальным значение, если оно более 0,7. В нашем случае в 2017 году показатель равнялся 0,81, в 2018 году – 0,88 и в 2019 году – 0,91. Из чего следует, что в нашем предприятии достаточно ликвидные средства, которые способны своевременно погасить обязательства.

Нормативным показателем абсолютной ликвидности считается 0,2, в ООО «Максима» на протяжении всего анализируемого периода ее значение больше, что говорит о том, что организация способна погасить в кратчайшие сроки за счет ликвидных и наиболее ликвидных активов текущие обязательства должника.

Отразим результаты анализа финансовой устойчивости компании (характеристика, свидетельствующая о стабильном положении предприятия: о превышении доходов над расходами, свободном распоряжении денежными средствами и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Считается, что финансовое положение устойчиво, если обеспечивается рост прибыли и капитала предприятия, сохраняется его платеже- и кредитоспособность) в Таблице 9.

⁴⁶ Составлено автором.

Таблица 15 – Показатели финансовой устойчивости компании ООО «Максима» в 2017-2019гг⁴⁷.

Наименование	Обозначение	Оптимальное значение	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Относительная динамика, %	
						2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Коэффициент автономии	Ка	>0,5	0,49	0,56	0,54	112,83	97,58
Коэффициент финансовой зависимости	Кфз	<2	2,03	1,80	1,84	88,63	102,48
Коэффициент маневренности собственного капитала	Кмсс	0,2-0,5	0,10 ⁻	0,04	0,13	-41,67	302,96
Коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала	Кдпзк	-	0,22	0,15	0,11	65,60	72,82
Коэффициент структуры заемного капитала	Ксзк	-	0,12	0,09	0,06	70,16	69,83
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Ксзсс	0,5-0,7	1,03	0,80	0,84	77,60	105,59
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Косс	>0,1	0,11 ⁻	0,05	0,13	-45,78	261,72
Коэффициент покрытия обязательств	Кп	>1,5	1,25	1,35	1,35	107,56	100,20
Коэффициент платежеспособности	Кпл	0,5-0,7	0,97	1,25	1,18	128,87	94,71
Коэффициент финансового риска	Кфр	<0,5	1,03	0,80	0,84	77,60	105,59
Коэффициент концентрации заемного капитала	Ккзк	<0,5	0,51	0,44	0,46	87,55	103,03

Из полученных данных можно сделать следующие выводы.

Коэффициент автономии с 2018 года превышает норму. Данный показатель отражает то, насколько предприятие независимо от кредиторов. Это один из самых значимых факторов для инвесторов и банков, выдающих кредиты. Чем выше данное значение, тем вероятнее, что предприятие сможет погасить долги за счет собственных средств в положенный срок.

Коэффициент финансовой зависимости с 2018 году оптимального значения. Это значит, что организация находится в слабой зависимости от кредиторов.

Коэффициент маневренности за 2017 год со знаком «минус», что говорит о том, что на

⁴⁷ Составлено автором.

тот момент предприятие имело низкий уровень финансовой устойчивости, а оборотный капитал формировался за счет заемных средств. В 2018 году мы видим изменение знака значения на «плюс» - положение организации улучшается.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала (отражающий зависимость положения предприятия от долгосрочного заемного капитала) менее 0,3, что свидетельствует о том, что зависимость небольшая. Если рассматривать показатель в динамике, то можно заметить тенденцию снижения, что горит о загрузке текущих производственных мощностей и, таким образом, увеличение потока выпуска и продажи продукции.

Рекомендуемое значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств (отражает, сколько единиц заемных финансовых ресурсов в соотношении с количеством собственных средств) меньше единицы. Чем ниже данный показатель, тем выше становится собственная финансовая устойчивость и уменьшается зависимость предприятия от заемного капитала. И хотя в 2017 году коэффициент выше единицы, к концу 2018 года и в течение 2019 данный показатель снижается до 0,84.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами демонстрирует, какое количество собственных оборотных средств, в данный момент, находится в распоряжении у предприятия. На ООО «Максима», как мы видим из таблицы, данный показатель находится ниже необходимого уровня. Однако, к концу 2019 года показатель имеет значение – 0,13, что выше нормы в 0,1.

Коэффициент покрытия обязательств к концу 2019 года принимает значение в 1,35. Как мы видим, это немного ниже оптимального значения, что говорит нам о небольшом финансовом риске.

Коэффициент платежеспособности предприятия равен 1,18, что значительно выше заявленного оптимального уровня, из чего можно сделать вывод о высокой платежеспособности предприятия.

Так же, исходя из таблицы, мы наблюдаем незначительное увеличение за 2019 год коэффициента финансового риска, что свидетельствует о увеличении зависимости предприятия от внешних инвестиций.

Коэффициент концентрации заемного капитала – это доля актив предприятия, которая формируется за счет заемных средств. На всем рассматриваемом периоде показатель находится в оптимальном интервале значений от 0,1 до 0,5.

Рассмотрим трехфакторную модель финансовой устойчивости ООО «Максима»

Таблица 16 – Трехфакторная модель финансовой устойчивости компании⁴⁸.

Наименование	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода	-678	337	1145
Наличие собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	1207	1678	2191
Общая величина основных источников формирования запасов	6023	6539	8489
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-2791	-1933	-1604
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	-906	-592	-558
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов	3910	4269	5740
Трехфакторная модель	001	001	001

Исходя из трехфакторной модели финансовой устойчивости, мы видим о наличии кризисного типа, характеризующийся недостаточностью собственных и долгосрочных источников для финансирования запасов. Данные говорят о том, что предприятие имеет высокую зависимость от внешнего финансирования.

Далее проведем анализ деловой активности рассматриваемого предприятия.

Таблица 17 – Показатели деловой активности ООО «Максима» за 2017-2019гг⁴⁹.

Наименование	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Относительная динамика, %	
				2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018г.
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	1,14	1,15	0,82	100,89	71,56
Оборачиваемость запасов	1,93	2,42	1,82	125,75	75,35
Оборачиваемость дебиторской задолженности	3,25	4,12	2,01	126,62	48,69
Оборачиваемости кредиторской задолженности	3,27	8,43	6,60	257,55	78,28
Оборачиваемость денежных средств	97,84	78,97	278,76	80,71	353,00

Показатель деловой активности предприятия в 2018 году выросла, что иллюстрирует рост коэффициентов оборачиваемости. Однако в 2019 году ситуация меняется и тенденция оборачивается в противоположную сторону – мы видим снижения всех рассматриваемых коэффициентов, данная ситуация является негативной для предприятия.

Результаты анализа рентабельности деятельности компании отражены в Таблице 18.

⁴⁸ Составлено автором.

⁴⁹ Составлено автором.

Таблица 18 – Показатели рентабельности ООО «Максима» за 2017-2019гг., %⁵⁰.

Наименование	Оптимальное значение	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Относительная динамика	
					2018 г. к 2017 г.	2019 г. к 2018 г.
Рентабельность продаж	>0,20	0,23	0,14	0,11	59,13	81,16
Рентабельность затрат	>0	0,39	0,19	0,15	47,94	82,62
Рентабельность собственного капитала	>0,45	0,24	0,13	0,09	54,30	67,22
Рентабельность активов	>0,15	0,12	0,07	0,05	61,27	65,60
Рентабельность производственных фондов	>0,3	0,19	0,12	0,09	62,67	71,51

Как мы видим, рентабельность имеет отрицательную динамику, причем, довольно нестабильного характера.

Обобщим проведенный в данном пункте главы анализ. Компания является рентабельной, несмотря на то, что наблюдается снижение показателей в 2017-2019гг. Это наглядно показывает, что в управлении предприятием в текущий период существуют проблемы.

Рассмотрим непосредственно оценку инвестиционной привлекательности ООО «Максима».

3.4 Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

Исходя из данных, полученных в главах, которые мы рассматривали ранее, для оценки инвестиционной привлекательности, нам следует воспользоваться, как минимум, двумя различными методами, чтобы получить наиболее точные результаты.

В данной работе мы будем использовать семифакторный метод и комплексную оценку.

Для оценки инвестиционной привлекательности семифакторным методом, упорядочим необходимые для расчета данные в Таблице 19. Напомним, что в семифакторной модели оценки финансовой привлекательности критерием финансовой привлекательности предприятия выступает рентабельность активов. Выбор данного индикатора обусловлен тем, что инвестиционная привлекательность фирмы во многом определяется состоянием активов, которыми она располагает, их составом, структурой, количеством и качеством, взаимодополняемостью и взаимозаменяемостью материальных ресурсов, а также условиями, обеспечивающими наиболее эффективное их использование

⁵⁰ Составлено автором.

Таблица 19 – Расчет инвестиционной привлекательности ООО «Максима» по семифакторному методу⁵¹.

Обозначение	2017	2018	2019
1. а (ЧП/В – чистая рентабельность продаж)	0,23	0,14	0,11
2. b (В/ОА – оборачиваемость оборотных активов)	1,14	1,15	0,82
3. с (ОА/КО – коэффициент текущей ликвидности)	1,25	1,35	1,35
4. d (КО/ДЗ – соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности)	2,29	2,67	1,81
5. k (ДЗ/КЗ – отношение дебиторской задолженности к кредиторской)	1,69	2,79	4,57
6. l (КЗ/ЗК – отношение кредиторской задолженности организации к сумме заемных средств)	0,19	0,11	0,10
7.m (ЗК/А – отношение заёмного капитала к совокупным активам предприятий)	0,51	0,44	0,46
8. Ра	0,12	0,07	0,05

Анализируя результаты расчетов, мы видим, что показатель рентабельности активов снижается в период с 2017 по 2018 гг. почти в два раза, а к 2019 году достигает отметки в 0,05, тогда как в 2017 году его значение было 0,12.

Чтобы определить насколько предприятие будет привлекательным для инвесторов, рассчитаем индекс инвестиционной привлекательности.

Результаты представлены в Таблице 20.

Таблица 20 – Расчет индекса инвестиционной привлекательности ООО «Максима» за 2017-2019гг.⁵²

Показатели	Индекс изменения показателя, ед.		Среднегодовой индекс роста за 2017-2019 гг., ед.
	2018	2019	
Рентабельность продаж	0,59	0,81	0,70
Оборачиваемость оборотных активов	1,01	0,72	0,86
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	1,00	1,04
Отношение краткосрочных обязательств организации к дебиторской задолженности	1,17	0,68	0,92
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности	1,65	1,64	1,64
Отношение кредиторской задолженности организации к заемному капиталу	0,57	0,98	0,78

⁵¹ Составлено автором.

⁵² Составлено автором.

Продолжение Таблицы 20.

Показатели	Индекс изменения показателя, ед.		Среднегодовой индекс роста за 2017-2019 гг., ед.
	2018	2019	
Отношение заемного капитала к активам организации	0,88	1,03	0,95
Интегральный индекс инвестиционной привлекательности	0,62	0,65	0,70
Совокупный индекс инвестиционной привлекательности	0,4		

Интегральный индекс инвестиционной привлекательности на протяжении всего рассматриваемого периода ниже 1, что говорит нам о низкой инвестиционной привлекательности предприятия ООО «Максима». Единственный положительный момент, который мы видим, исходя из расчетов, интегральный индекс инвестиционной привлекательности возрастает до 0,65 к 2019 году. Совокупный индекс равен 0,4, из чего мы делаем вывод, что на данный момент предприятие ООО «Максима» не является инвестиционно-привлекательным.

Далее применим метод комплексной оценки инвестиционной привлекательности.

В первую очередь, представим все необходимые данные и значения в Таблице 21, значения которых мы рассчитали при анализе финансового состояния предприятия.

Таблица 21 – Показатели организации ООО «Максима» за 2017-2019 гг.⁵³.

Показатель	2017 год	2018 год	2019 год
Рентабельность продаж	0,23	0,14	0,11
Рентабельность активов	0,12	0,07	0,05
Рентабельность собственного капитала	0,24	0,13	0,09
Рентабельность производственных фондов	0,19	0,12	0,09
Текущая ликвидность	1,25	1,35	1,35
Критическая ликвидность	0,81	0,88	0,91
Абсолютная ликвидность	0,37	0,50	0,36
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,11	0,05	0,13
Коэффициент автономии	0,49	0,56	0,54
Коэффициент покрытия обязательств	1,25	1,35	1,35
Коэффициент платежеспособности	0,97	1,25	1,18
Коэффициент финансового риска	1,03	0,80	0,84
Коэффициент финансовой зависимости	2,03	1,80	1,84
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,51	0,44	0,46
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,10	0,04	0,13
Коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала	0,22	0,15	0,11
Уровень инновационной активности	0,5	0,5	0,5
Доля рынка предприятия	<5%	<5%	<5%

⁵³ Составлено автором.

Принимаем во внимание, что рассматриваемое предприятие ООО «Максима» - это небольшая организация, доля рынка данной компании менее 5%. Уровень инновационной активности принимает значение 0,5, так как на предприятии периодически осуществляют внедрение технологических инноваций в деятельность.

Во втором этапе, мы присваиваем балл согласно таблице в приложении Г для каждого показателя.

Имеем в виду, что баллы корректируются с учетом динамики показателей. Рассмотрим пример. Рентабельность продаж за 2018 год принимает значение в 0,14. По таблице данный результат оценивается как «удовлетворительный», за что предприятию дается 1 балл. Однако в 2017 году этот же показатель равен 0,23, таким образом, за отчетный год показатель уменьшается на 40,8%. Необходимо это учитывать. Для того чтобы рассчитать балл с учетом динамики, необходимо от конечного балла отнять процент динамики, т.е. $1 - 0,408 = 0,59$ балла. Результаты остальных показателей представлены в Таблице 22.

Таблица 22 – Расчет оценки инвестиционной привлекательности ООО «Максима» за 2018-2019гг⁵⁴.

Показатель	2018 год		2019 год	
	Оценка	Оценка за с учетом корректировки	Оценка	Оценка с учетом корректировки
Рентабельность продаж	1	0,59	1	0,81
Рентабельность активов	1	0,61	1	0,66
Рентабельность собственного капитала	0	-0,46	0	-0,29
Рентабельность производственных фондов	1	0,64	0	-0,28
Текущая ликвидность	2	2,08	2	2,00
Критическая ликвидность	1	1,09	1	1,04
Абсолютная ликвидность	2	2,36	2	1,71
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0	-1,46	1	2,62
Коэффициент автономии	2	2,13	2	1,98
Коэффициент покрытия обязательств	0	0,08	0	0,00
Коэффициент платежеспособности	2	2,29	2	1,95
Коэффициент финансового риска	-1	-0,78	-1	-1,06
Коэффициент финансовой зависимости	0	0,11	0	-0,02
Коэффициент концентрации заемного капитала	2	2,12	2	1,97
Коэффициент маневренности собственного капитала	1	-0,42	1	3,03
Коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала	1	1,34	1	1,27
Уровень инновационной активности	0	0,00	0	0,00
Доля рынка предприятия	-2	-2,00	-2	-2,00
Итого		10,33		15,38

⁵⁴ Составлено автором.

На последнем этапе мы суммируем все полученные баллы. Таким образом, мы получаем, что за 2019 год компания получает 15,38.

Напоминаем, что для данного метода характерно:

- Более 20 баллов – оценка «хорошо»;
- 10-20 баллов – оценка «удовлетворительно»;
- 0-9 баллов – оценка «в районе предельно допустимого значения»;
- -5-0баллов – оценка «неудовлетворительно»;
- Менее – 5 баллов – оценка «крайне неудовлетворительно».

Таким образом, предприятие ООО «Максима» удостоивается оценке «удовлетворительно». По результатам комплексного метода мы можем отметить, что показатели постепенно увеличиваются на протяжении рассматриваемого периода. Однако, все же, предприятие сейчас не является инвестиционно-привлекательным для инвесторов. Настоятельно требуется разработка мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности данного предприятия.

На инвестиционную привлекательность определяющее воздействие имеет факторы, условно делящиеся на две группы: внешние и внутренние.

Легче всего повлиять именно на вторые, так как они зависят напрямую от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К основным внутренним факторам принято относить три пункта:

1. Финансовая устойчивость и платежеспособность;
2. Рентабельность;
3. Ликвидность.

Исходя из анализа, который был проведен выше, были отмечены низкие уровни непосредственно статей финансовой устойчивости и рентабельности ООО «Максима» за 2019 год.

Для улучшения ситуации необходимо произвести изменения непосредственно в организации структуры управления. Так же следует регулярно анализировать и контролировать финансовую деятельность компании, для того чтобы вовремя производить изменения для контроля и сохранения уровня платежеспособности предприятия.

Рассмотрим несколько разработанных мероприятий для улучшения финансовых показателей ООО «Максима».

1. Снижение уровней кредиторской и дебиторской задолженности.

Предприятие фактически невозможно без кредиторской задолженности перед

поставщиками и(или) подрядчиками, как и без дебиторской. Но, стоит заметить, что при качественной организации и управлении задолженность может быть дополнительными и наименее затратным источником привлечения заемных средств. Необходимо грамотно выстроить отношения с контрагентами, а так же ответственно относиться к срокам выставяемой оплаты, именно это влияет на непосредственную эффективность использования данных средств.

Ввиду того, что клиника предоставляет собственную рассрочку на дорогостоящее лечение, а так же старается строить доверительные отношения с потребителями, большую часть дебиторской задолженности составляет неоплаченные счета за предоставленные услуги. Для большего контроля данной статьи для ООО «Максима» рекомендуется следующее:

- Необходимо разработать и реализовать на практике эффективную систему взыскания долгов. Способы, которые считаются результативными в отношении воздействия на дебиторов, - это персональные звонки клиентам, визиты, направление писем. Так же может быть применена продажа задолженности специальным организациям.
- Так же необходимо вести контроль над актами сверки расчетов, в которых дебиторы подтверждают свою задолженность. Особенно важно проверять, не прошел ли срок исковой давности. В случае того, если долг взыскать не представляет быть возможным, рекомендуется создать резерв по сомнительным долгам. При имеющихся «оправдательных» документах, данные долги следует списывать на убытки предприятия как дебиторской задолженности, по которой уже истек срок исковой давности.
- Подготавливать в регулярном порядке для юриста списки дебиторов, чей долг превышает 3, 6 и 9 месяцев.
- Ежемесячная сверка расчетов для контроля дебиторской задолженности.

2. Увеличивать уровень инновационной активности, посредством внедрения новых методик и регулярного повышения квалификационного уровня сотрудников.

Данные предложенные мероприятия должны положительно повлиять на повышение финансовой устойчивости, платёжеспособности, а так же ликвидности рассматриваемого предприятия. Ввиду того, что инвестиционная привлекательность предприятия – это, в первую очередь, позитивная тенденция его финансового состояния, изменения положительно повлияют и на данное значение. Что приведет к тому, что предприятие ООО «Максима» станет инвестиционно-привлекательным для инвесторов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В окончании исследования необходимо подчеркнуть важность оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Ввиду того, что организации необходимо проводить постоянный мониторинг уровня собственной инвестиционной привлекательности, данный вид контроля позволяет выявлять динамику основных экономических показателей, отражать в реальном режиме развитие, стагнацию или же регресс предприятия, тем самым помогая вовремя внести коррективы в управленческие решения, чтобы своевременно реагировать на изменения, оставаясь привлекательным объектом для инвесторов.

В ходе исследования теоретической части, было выявлено, что в настоящее время теоретики не пришли к единому понятию данного термина. Проведя анализ определений нескольких авторов, было выведено общее понятие инвестиционной привлекательности. ИП – представляет собой совокупность характеристик факторов производственной, финансовой и управленческой деятельности.

При анализе необходимо помнить, что влияние на оценку инвестиционной привлекательности принадлежит различным факторам. Их принято разделять на две группы: внешние и внутренние.

К внешним факторам относятся потенциал региона компании, экономические особенности отрасли, а так же законодательство государства в отношении инвестиций.

К внутренним факторам причисляем финансовое состояние предприятие, качество кадров и управления, состояние основных средств предприятия, платежеспособность и др.

Так же в выпускной работе были рассмотрены различные методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия, отличающиеся показателями и способами анализа. Было выявлено и проанализировано пять основных:

- 1) метод дисконтированных денежных потоков;
- 2) семифакторная модель;
- 3) метод оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия;
- 4) интегральная оценка на основе внутренних показателей;
- 5) комплексная оценка.

В процессе рассмотрения каждого из методов, было замечено, что комплексная оценка максимально полно позволяет выделить итоговый показатель, от которого зависит инвестиционное решение. Однако для получения более точного результата, ввиду субъективности некоторых параметров, было решено использовать два метода – комплексный и семифакторную модель.

В рамках практической третьей главы исследования были получены результаты, перечисленные ниже.

Организация ООО «Максима» зарегистрирована 19 апреля 2016 года (действует 14 лет) по адресу 634045, Томская область, г. Томск, ул. 19 Гвардейской Дивизии, д. 7. Компании был присвоен ОГРН 1067017150617 и выдан ИНН 7017144331.

В 2018 г. ООО «Максима» увеличила оборот своей деятельности на 9,53%, однако из-за роста показателя себестоимости на 35,09% валовая прибыль подверглась снижению на 28%. В 2019 году наблюдалось снижение всех показателей деятельности по сравнению с предыдущим отчетным периодом, что явилось негативной тенденцией, причиной которой – неэффективная стратегия управления.

Замечено, что структура пассива организации в большинстве своем характеризуется использованием собственного и заемного капитала. Доля первого незначительно превышает долю последнего в 2019 году. В структуре собственного капитала основная доля за нераспределенной прибылью. В заемном - статья долгосрочных и краткосрочных заемных средств. Был сделан вывод, что на предприятии применяется консервативная стратегия финансовой деятельности.

Показатели ликвидности почти в полном своем большинстве находятся выше нормы. В отношении текущей и быстрой ликвидности в рассматриваемый период была отмечена положительная тенденция.

Компания рентабельна, однако, в рассматриваемый период 2017-2019 гг. наблюдалась снижение данного показателя. Так в 2019 году было снижение на 12% по сравнению с началом периода – 2017 годом. Это так же является негативной тенденцией.

Результатом оценки инвестиционной привлекательности семифакторным методом, стало значение ниже 1, что говорит о низкой инвестиционной привлекательности организации ООО «Максима». Но стоит отметить, что интегральный индекс за период 2017-2018 годов имеет динамику роста – это положительный момент. Согласно совокупному индексу инвестиционной привлекательности, который равен 0,4, компания на данный момент не является инвестиционно-привлекательной.

При проведении расчета инвестиционной привлекательности предприятия

комплексным методом, было выявлена оценка 15,38, что, согласно таблице, означает «удовлетворительно». Показатель так же увеличивается за рассматриваемый период лет. Однако на данный момент ООО «Максима» и согласно комплексному методу не является инвестиционно-привлекательной.

Требуется разработка комплекса мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности данной организации.

Согласно анализу первой части третьей главы, основная проблема заключается в низком уровне рентабельности и финансовой устойчивости компании. Так же отмечается возрастание дебиторской задолженности за последний отчетный год.

По перечисленным выше проблемам были предложены следующие мероприятия:

1. Мероприятия по снижению кредиторской и дебиторской задолженности;
2. Мероприятия по увеличению уровня инновационной активности.

Предполагаем, что реализация предложенных мероприятий поможет укрепить финансовое положение предприятия, увеличить прибыль и получить статус инвестиционно-привлекательного предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М., Антонова И.С. Управление инвестиционной привлекательностью организации. М., 2018. 223 с. (Сер. Высшее образование: Бакалавриат).
3. Арипов О.Х. Оценка конкурентоспособности торговой сети // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 1. С. 52-59.
4. Бандурин А.В., Чуб Б.А. Стратегический менеджмент организации [Электронный ресурс] // Портал Корпоративный менеджмент – URL:<https://www.cfin.ru/management/chub/index.shtml> (дата обращения: 10.05.2020).
5. Басенко В.П., Гурамишвили М.А. Анализ и классификация понятия инвестиционная привлекательность // Естественно-гуманитарные исследования. 2018. № 22. С. 143-148.
6. Байгулова О.В., Липчанская К.Ю. Проблема эффективного применения методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. - 2017. - №10(89). - С.16 - 19.
7. Байгулова О.В., Липчанская К.Ю., Определение инвестиционной привлекательности предприятия с учетом этапов его жизненного цикла // Вестник современных исследований. - 2017. - № 2-1 (5). - С. 194 - 198.
8. Бланк И. А Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. –К.: ИНТЕМ. ЛТД.: Юнайтед. Лондон. Трейд. Лимитед, 2017. - 448 с.
9. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров / С.Л. Блау. - М.: Дашков и К, 2018. - 256 с.
10. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент / В.В. Бочаров. - СПб.: Питер, 2000.
11. Бухдрукер С. Инвестиционная привлекательность компании / С. Бухдрукер // Портал Корпоративный менеджмент – URL:<https://www.cfin.ru> (дата обращения: 10.05.2020).

12. Быстров О.Ф. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации: монография / О.Ф. Быстров, В.Я. Поздняков, В.М. Прудников, В.В. Перцов, С.В. Казаков. – М.: ИНФРА М, 2008. – 358 с.
13. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Инвестирование: теория и практика: учебник / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. - Москва: КНОРУС, 2017. - 410 с.
14. Герасименко О.В., Петровская А.В. Практические аспекты стабилизации финансового состояния организации в условиях кризиса // Инновационная наука. - 2017. - №1-1. - С. 29 – 33.
15. Гиляровская Л. Т. Экономический анализ: учебник для вузов. 2-е изд., доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018
16. Григорьев В.В. Оценка стоимости бизнеса: основные подходы и методы: учебное пособие. – Москва: РУСАЙНС, 2017. – 336 с.
17. Егорова О. Ю. Сравнительный анализ подходов к определению инвестиционной привлекательности компании и факторы, оказывающие на нее влияние // Молодой ученый. — 2018. — №47. — С. 234-237. — URL <https://moluch.ru/archive/233/54188/> (дата обращения: 08.05.2020).
18. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. - М.: КноРус, 2018. - 252 с.
19. Ендовицкий, Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Д.А. Ендовицкий. - М.: Финансы и статистика, 2018. - 400 с.
20. Жданов И.Ю., Жданов В.Ю. Инвестиционная оценка проектов и бизнеса. Учебное пособие. – М.: Проспект, 2019. – 120с.
21. Закирова Э.Р. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность» // Вестник ВГУИТ. 2016. №2. С.327-333.
22. Киселёв К.К. Современные особенности оценки инвестиционной привлекательности корпораций // Мир современной науки. 2017. № 3 (43). С. 47- 50.
23. Конторович С.П. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия (системно-оценочный аспект) / Конторович С.П. //
24. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. / М.Н. Крейнина. – М.: Дело и Сервис, 2012. – 304 с.
25. Крутик А.Б. Инвестиции и экономический рост предпринимательства / А.Б. Крутик, Г. Никольская. - СПб.: Лань, 2010.

26. Крылов Э.И., Власова В.М., Егорова М.Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие. – М: Финансы и статистика – 2016. – 192 с.
27. Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ. учебник и практикум для академического бакалавриата / Б.Т. Кузнецов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 361 с.
28. Ледницкий А.В., Куприян С.В., Сильванович И.А. Подходы к определению и оценке инвестиционного потенциала предприятия // Труды БГТУ. - 2018. - № 1 (5). - С.119 - 121.
29. Леонтьев, В. Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — Москва: Издательство Юрайт, 2017. — 455 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3888-3. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://biblio-online.ru/bcode/406660> (дата обращения: 18.05.2020).
30. Липчанская К.Ю. Байгулова О.В. Рейтинговая система как способ оценки инвестиционной привлекательности компании // Актуальные вопросы права, экономики, и управления. - 2017. - С. 125 - 128.
31. Липчанская К.Ю., Байгулова О.В. Сущностная и категориальная основа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта // Приоритетные научные направления: от теории к практике. - 2016. - № 34-2. - С. 97 - 101.
32. Ложкина Н.А., Соколова Н.Г. Формирование метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытой информации // Огарёв-Online. - 2018. -№1. - С. 6 - 8.
33. Марченко К.Ф. Разработка комплексной методики оценки финансового состояния предприятий: формирование методологической базы // Успехи современной науки и образования. 2017. Т. 3. № 3. С. 155-158.
34. Мельничук О.М. Инвестиционная привлекательность металлургической компании: методика оценки // Российское предпринимательство. - №1 (199). – 2012. – С.128-135.
35. Мухаметшина Л.Ф. Управление инвестиционными источниками инновационного развития предпринимательских структур: автореф.дис. ... канд. Эк.наук / Мухаметшина Л.Ф. – Казань, 2010. – 188 с.
36. Наговицына Э.В. Разработка комплексного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятий [Текст] / Э.В. Наговицына, Ю.С.

Жукова // Успехи современной науки. - 2017. - Т. 4. - № 3. - С. 102-104.

37. Натырова К.А. Методики анализа финансового состояния предприятия: достоинства и недостатки // Вестник ИКИАТ. 2009. №2 (19). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodiki-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriyatiya-dostoinstva-i-nedostatki> (дата обращения: 10.06.2020).

41. Ниёзов Д.С. Факторы, влияющие на конкурентоспособность предприятий розничной торговли // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. 2018. № 2 (75). С. 67-75.

42. Подшиваленко Г.П., Лажметкина Н.И., Макарова М.В.: Инвестиции. – М.: Кнорус, 2015. – 356с.

43. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. — 6-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 512с.

44. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее // Известия Тульского Государственного университета. Экономические науки. - №2-1. - 2010. - С. 38-46.

45. Русинова Т.Д., Боровицкая М.В. Особенности оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Синергия Наук. 2018. № 27. С. 161-171.

46. Руссу С.М., Алиева И.С. Анализ финансового состояния предприятия торговли // Вестник экономического научного общества студентов и аспирантов Международный банковский институт, Международная академия наук высшей школы. Санкт-Петербург, 2017. С. 93-95.

47. Сидоров Ю.Ю. К вопросу об оценке инвестиционного потенциала предприятия // Экономический журнал. - 2016. - №12. - С.147 - 150.

48. Цуцких Н. А. Анализ инвестиционной привлекательности ООО

49. «ЛОТС» г. Владивосток // Молодой ученый. — 2016. — №12. — С. 1519-1521. — URL <https://moluch.ru/archive/116/31222/> (дата обращения: 20.05.2020).

50. Челмакина Н.А., Чаплюкова О.Б., Князева И.А. Рейтинговая система финансовых показателей как элемент оценки инвестиционной привлекательности предприятий // Теория и практика корпоративного менеджмента. - 2015. - №1. - С. 178 - 182.

51. Чернов В.А. Инвестиционный анализ: Учебное пособие для вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и

кредит», «Налоги и налогообложение», по спец. экономики управления (080100) / В.А. Чернов; Под ред. М.И. Баканов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. - 159 с.

52. Шакирова Л. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов производственных предприятий // Молодой ученый. — 2017. — №41. — С. 69-71. — URL <https://moluch.ru/archive/175/45987/> (дата обращения: 15.05.2020).

53. Штефан М.А., Офицерова О.Ф. Формирование многофакторного критерия оценки инвестиционной привлекательности организации // Финансы и кредит. 2015. №3 (627). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-mnogofaktornogo-kriteriya-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-organizatsii> (дата обращения: 09.06.2020).

54. Юхтанова Ю. А., Братенкова А. В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее // Молодой ученый. — 2015. — №10. — С. 883-887. — URL <https://moluch.ru/archive/90/18605/> (дата обращения: 27.05.2020).

55. Якупова Н. М., Яруллина Г. Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // ПСЭ. 2010. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-kak-faktora-ego-ustoychivogo-razvitiya> (дата обращения: 24.05.2020).

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ООО «Максима» на 31 декабря 2019 г.

Таблица А1 – Бухгалтерский баланс

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	0	0	0
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	6223	6240	6121
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	1279	1149	1029
	Отложенные налоговые активы	1180	2	2	2
	Прочие внеоборотные активы	1190	48	27	28
	Итого по разделу I	1100	7552	7418	7180
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	2749	2270	2113
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	26
	Дебиторская задолженность	1230	3474	1821	2105
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2226	2343	1707
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	25	95	70
	Прочие оборотные активы	1260	15	10	2
	Итого по разделу II	1200	8489	6539	6023
	БАЛАНС	1600	16041	13957	13203

Продолжение таблицы А1 – Бухгалтерский баланс

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАСС ИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	1310	1032	1032	1032
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)				
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	214	214	216
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	57	57	57
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7394	6452	5197
	Итого по разделу III	1300	8697	7755	6502
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1046	1351	1885
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1046	1351	1885
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	5440	4174	3538
	Кредиторская задолженность	1520	76	652	1243
	Доходы будущих периодов	1530	58	-	-
	Оценочные обязательства	1540	40	35	35
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	6296	4861	4816
	БАЛАНС	1700	16041	13957	13203

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ООО «Максима».

Таблица Б1 – Отчет о финансовых результатах деятельности за 12 месяцев 2019 г

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.	На 31 декабря 2017 г.
	ПАСС ИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1032	1032	1032
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	214	214	216
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	57	57	57
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	7394	6452	5197
	Итого по разделу III	1300	8697	7755	6502
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	1046	1351	1885
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	1046	1351	1885
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	5440	4174	3538
	Кредиторская задолженность	1520	76	652	1243
	Доходы будущих периодов	1530	58	-	-
	Оценочные обязательства	1540	40	35	35
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	6298	4861	4816
	БАЛАНС	1700	16041	13957	13203

Таблица Б2 – Отчет о финансовых результатах деятельности за 12 месяцев 2018 г

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 12 месяцев 2018 г.	За 12 месяцев 2017 г.
	Выручка	2110	7502	6849
	Себестоимость продаж	2120	5497	4069
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2005	2780
	Коммерческие расходы	2210	211	383
	Управленческие расходы	2220	0	0
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1794	2395
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0
	Проценты к получению	2320	210	98
	Проценты к уплате	2330	767	622
	Прочие доходы	2340	922	3144
	Прочие расходы	2350	879	3039
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1280	1976
	Текущий налог на прибыль	2410	256	395
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	0
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0
	Прочее	2460	0	0
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1024	1581

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Балльная оценка характеристик, по которым оценивается инвестиционная привлекательность предприятия

Показатели/Оценка	Хорошо	Удовлетворительно	В районе предельно допустимого значения	Неудовлетворительно	Крайне неудовлетворительно
Рентабельность продаж	>0,20	0,05-0,20	0-0,05		
Рентабельность активов	>0,15	0,05-0,15	0-0,05	-0,15-0	<-0,15
Рентабельность собственного капитала	>0,45	0,15-0,45	0-0,15	-0,30-0	<-0,30
Рентабельность производственных фондов	>0,30	0,10-0,30	0-0,10	-0,20-0	<-0,20
Текущая ликвидность	>1,3	1,15-1,3	1-1,15	0,9-1	<0,9
Критическая ликвидность	>1	0,8-1	0,7-0,8	0,5-0,7	<0,5
Абсолютная ликвидность	>0,3	0,2-0,3	0,15-0,2	0,1-0,15	<0,1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	>0,22	0,12-0,22	0-0,12	-0,11-0	<-0,11
Коэффициент автономии	>0,50	0,20-0,50	0,10-0,20	0,03-0,10	<0,03
Коэффициент покрытия обязательств	>2	1,5-2	1-1,5	0,5-1	<0,5
Коэффициент платежеспособности	0,5-0,7	0,7-0,9	0,9-1,1	1,1-1,3	>1,3
Коэффициент финансового риска	<0,5	0,5-0,6	0,6-0,7	0,7-0,9	>0,9
Коэффициент финансовой зависимости	0,5	0,6	0,7	0,8	>0,9
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,9	0,8-0,9	0,7-0,8	0,5-0,6	<0,5
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2-0,5	0-0,2	-2-0	-4-(-2)	-6-(-4)
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0	0-1	1-2	2-3	3-4
Уровень инновационной активности	>1	0,7-1	0,5-0,7	0,2-0,5	<0,2
Доля рынка предприятия	>30%	20-30	10-20	5-10	<5

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Формулы расчета коэффициентов инвестиционной привлекательности предприятия

Показатель	Формула
Рентабельность продаж	$K_{рп} = \text{Чистая прибыль} / \text{Выручка}$
Рентабельность активов	$K_{ра} = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы}$
Рентабельность собственного капитала	$K_{рск} = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя величина собственного капитала}$
Рентабельность производственных фондов	$K_{рпф} = \text{Чистая прибыль} / \text{среднегодовая сумма основных средств и запасов}$
Текущая ликвидность	$K_{тл} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$
Критическая ликвидность	$K_{кл} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$
Абсолютная ликвидность	$K_{ал} = A1 / (П1 + П2)$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{осс} = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Оборотные активы}$
Коэффициент автономии	$K_a = \text{Собственный капитал} / \text{Активы}$
Коэффициент покрытия обязательств	$K_{па} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$
Коэффициент платежеспособности	$K_{пл} = \text{Собственный капитал} / (П1 + П2 + П3)$
Коэффициент финансового риска	$K_{фр} = \text{Заемный капитал} / \text{Собственный капитал}$
Коэффициент финансовой зависимости	$K_{фз} = \text{Валюта баланса} / \text{Собственный капитал}$
Коэффициент концентрации заемного капитала	$K_{кзк} = \text{Размер заемного капитала} / \text{Пассив}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$K_{мск} = (\text{Собственный капитал} - \text{Внеоборотные активы}) / \text{Собственный капитал}$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемного капитала	$K_{лпзк} = \text{Долгосрочные обязательства} / (\text{Долгосрочные обязательства} + \text{Собственный капитал})$



Автор: lady.mari95@mail.ru / ID: 7919957

Проверяющий: lady.mari95@mail.ru / ID: 7919957)

Отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат»- <http://users.antiplagiat.ru>

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 8

Начало загрузки: 12.06.2020 04:24:29

Длительность загрузки: 00:00:01

Имя исходного файла: ДИПЛОМредактиру (2).pdf

Название документа: ДИПЛОМредактиру (2)

Размер текста: 1 кБ

Символов в тексте: 83341

Слов в тексте: 9096

Число предложений: 616

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

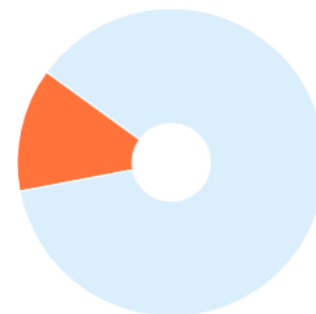
Последний готовый отчет (ред.)

Начало проверки: 12.06.2020 04:24:31

Длительность проверки: 00:00:02

Комментарии: не указано

Модули поиска: Модуль поиска Интернет



ЗАИМСТВОВАНИЯ

13,41%

САМОЦИТИРОВАНИЯ

0%

ЦИТИРОВАНИЯ

0%

ОРИГИНАЛЬНОСТЬ

86,59%

Заемствований: 13,41% (13,41% - это сумма найденных в тексте цитирований, за исключением тех, которые система считает цитированием по отношению к своему документу)