

УДК 330.322

ПРЕИМУЩЕСТВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭКСПРЕСС МЕТОДИК ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Т.О. Рейтерович, 4 курс

*Научный руководитель – Ю.Ю. Харчук, преподаватель
Национальный университет «Острожская академия»*

Постановка проблемы. Инвестиции являются важным фактором экономического развития, а инвестиционная политика предприятий – центральным звеном общегосударственной экономической политики. Эффективное управление инвестиционной деятельностью является важным методом решения производственных, социальных и научно–технологических проблем. От него зависит

современный уровень и потенциальная динамика роста материального, финансового и человеческого капиталов.

Анализ последних исследований и публикаций. Теоретические и практические аспекты экономического анализа инвестиционной привлекательности нашли отражение в научных трудах отечественных экономистов: А.А.Алексеева, В.В.Витлинского, В.М.Вовка, В.В.Гнатушенка, Н.И.Костиной, Ю.Г. Лысенко, А.В.Мертенса, И.В.Огырка, О.С.Олексюка, В.М.Порохни, В.Ф.Ситника, О.И.Ястремского и др., а также зарубежных ученых: Е.Ф.Бригхема, С.В.Валдайцева, Дж.Ван Хорна, М.В.Грачовой, В.В.Ковалева, И.Я.Лукаевича и др. К сожалению, проблемы связанные с инвестиционной деятельностью все еще являются весьма актуальными и требуют дальнейших исследований.

Цель и задание исследования. Цель исследования заключается в определении основных преимуществ и направлений совершенствования экспресс методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Для достижения поставленной цели необходимо осуществить обзор и теоретическое обобщение существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия; сформировать и апробировать методику рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Изложение основного материала. Инвестиционная привлекательность предприятия определяется как интегральная характеристика предприятий с позиции перспектив развития, объема и возможностей сбыта продукции, эффективности использования активов и их ликвидности, состояния платежеспособности и финансовой устойчивости [3, 143].

Если рассматривать методики с учетом макро– и микроэкономических аспектов, то можно выделить две группы методов:

– методы рейтинговой оценки предприятия на основе данных финансовой отчетности (Преимущества: не требует дополнительного привлечения экспертов; проста и понятна в использовании. Недостатки: недостоверная и искаженная информация) [6].

– интегральная оценка инвестиционной привлекательности, утвержденная приказом Агентства по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций. (Преимущества: позволяет всесторонне оценить инвестиционную привлекательность предприятия. Недостатки: громоздкий и требует привлечения экспертов высокого уровня, и довольно часто оценены показатели противоречат друг другу) [7].

Большинство ученых и исследователей сходятся во мнении, что определять инвестиционную привлекательность предприятия следует оценивая его финансовое состояние. При этом они обосновывают это тем, что инвестор, стремясь вложить свои инвестиционные ресурсы, уже знает в какую страну, отрасль и регион будет осуществлять капиталовложения. Для него приоритетным остается вопрос выбора оптимального предприятия с точки зрения его финансового состояния. Весомым аргументом также является высокая мобильность, которую дают финансовые методы оценки инвестиционных проектов. Они минимизируют временной разрыв в периодах вложения средств и получении прибыли при оценке инвестиционных проектов.

В частности, одной из таких методик, является методика рейтинговой оценки предприятия, предложена Т.В. Майоровой [5]. Согласно этой методике проводится комплексный финансовый анализ деятельности предприятия. Каждому показателю и группе в целом присваивается определенное процентное значение, определяется весом показателя в общей оценке, которое выводится на основе экспертных суждений. Для этого нами были использованы исследования В.М. Гриневой, и соответствующие весовые коэффициенты, выведенные на основе оценок экспертов [2, 70].

Оценка финансового состояния предприятия состоит из следующих этапов: оценки имущественного состояния предприятия и динамики его изменения; оценки ликвидности; анализа деловой активности; анализа платежеспособности (финансовой стойкости) анализа рентабельности (табл. 1) [8, 68].

Таблица 1 – Сводная таблица показателей оценки финансово–имущественного состояния предприятия и их рейтингового значение при определении его инвестиционной привлекательности *

| № | Группа показателей | Показатель | Рейтинг | % значения |
|----|--|--|---------|------------|
| 1 | Показатели оценки имущественного положения | Коэффициент износа ОС | 13 | 3,1 |
| 2 | | Коэффициент годности НА | 2 | 0,5 |
| 3 | | Коэффициент годности ОС | 1 | 0,2 |
| 4 | Показатели ликвидности | Коэффициент покрытия | 32 | 7,6 |
| 5 | | Коэффициент быстрой ликвидности | 33 | 7,9 |
| 6 | | Коэффициент абсолютной ликвидности | 36 | 8,5 |
| 7 | | Доля оборотных средств в активах | 35 | 8,4 |
| 8 | Показатели платежеспособности (финансовой стойкости) | Коэффициент платежеспособности (автономии) | 12 | 2,9 |
| 9 | | Коэффициент финансовой зависимости | 30 | 7,2 |
| 10 | | Коэффициент концентрации ЗК | 38 | 9,1 |
| 11 | | Коэффициент маневренности ВК | 37 | 8,8 |
| 12 | Показатели деловой активности | Коэффициент оборачиваемости активов | 22 | 5,3 |
| 13 | | Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 28 | 6,7 |
| 14 | | Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 25 | 6 |
| 15 | | Коэффициент оборачиваемости запасов | 19 | 4,5 |
| 16 | | Коэффициент оборачиваемости ОС (фондоотдача) | 26 | 6,2 |
| 17 | Показатели рентабельности | Коэффициент рентабельности активов | 9 | 2,1 |
| 18 | | Коэффициент рентабельности собственного капитала | 6 | 1,4 |
| 19 | | Рентабельность основного капитала | 5 | 1,2 |
| 20 | | Коэффициент рентабельности продукции | 10 | 2,4 |

* построено автором на основе источников [8, 69–71; 2, 70]

Все рассчитанные коэффициенты (показатели) заносятся в специальную таблицу и определяется рейтинговая оценка предприятия. Соблюдение критериального уровня каждого из коэффициентов дает определенный процент (удельный вес конкретного коэффициента в общем количестве показателей), несоблюдение оптимального значения коэффициента дает – 0%. Затем набрана сумма процентов добавляется и предприятию присваивается рейтинг в соответствии с определенной рейтинговой системы (табл. 2). Наибольшее значение рейтинговой оценки –100%.

Таблица 2 – Рейтинговая оценка предприятия [8, 72]

| Оценка | Рейтинг | Характеристика |
|---------|--------------------|---|
| 90–100% | Высокий | Высокая платежеспособность, отличный финансовое состояние |
| 80–90% | Достаточный | Достаточно хорошее финансовое состояние. Предприятие с минимальным риском |
| 60–80% | Удовлетворительное | Удовлетворительное финансовое состояние и уровень платежеспособности |
| 40–60% | Недостаточный | Надежность предприятия вызывает подозрение, недостаточный уровень платежеспособности. Высокий уровень риска |
| 0–40% | Плохой | Финансовое состояние плохое. Вложение средств в предприятие есть над рисковым |

Одним из преимуществ предлагаемого нами метода рейтинговой оценки является то, что он позволяет не только оценить инвестиционную привлекательность предприятия, но также позволяет создать эффективную систему для принятия и поддержки решений, т.е. АИС, например в среде Microsoft Excel.

Для апробации рассматриваемой нами методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности предприятия, определим соответствующий показатель для одного из предприятий Тернопольской обл. функционирующей в промышленной сфере (табл.3)

Таблица 3 – Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Техинмаш» за 2010 год*

| Группа показателей | Максимальная величина, % | Набрано, % |
|--|-----------------------------|------------|
| Показатели оценки имущественного положения | 3,8 | 3,6 |
| Показатели ликвидности | 32,4 | 23,8 |
| Показатели платежеспособности | 28 | 28 |
| Показатели деловой активности | 28,7 | 11,5 |
| Показатели рентабельности | 7,1 | 2,4 |
| Вместе | 100 | 69,3 |

*– построено автором в процессе исследования [1]

Как видно из данных таблицы рейтинговая оценка ОАО «Техинмаш» составила 69,3%, а уровень инвестиционной привлекательности является «удовлетворительное». Данный субъект хозяйствования характеризуется удовлетворительным финансовым состоянием и уровнем платежеспособности. То есть перспективы вложения инвестиционных средств в данное предприятие являются достаточно хорошими, хотя в основном зависят от готовности инвестора к риску.

Выводы. Таким образом, использование рейтинговой оценки определения инвестиционной привлекательности предприятия намного упрощает и удешевляет процесс оценки предприятия, поскольку эта методика не требует расчета сложнейших экономических показателей, основанных на анализе финансовой отчетности объекта исследования. При этом автоматизация этого процесса дает возможность потенциальному инвестору свести к минимуму затраты времени и ресурсов при выборе одной из альтернатив. Предложенную методику можно усовершенствовать, расширив перечень показателей оценки финансово-имущественного состояния предприятия, увеличив объем и точность анализа. Целесообразно также привлечь экспертов и провести опрос по значимости влияния того или иного коэффициента на уровень инвестиционной привлекательности, так ранжируя их значение и минимизировав нечеткость критериев.

Список использованных источников

1. Государственное учреждение «Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://smida.gov.ua/db/emitent/year/showform/75/207947>
2. Гринева В.М., Коюда А.П., Лепейко А.П., Коюда В.А., Инвестирование. Учебник для вузов. – Знание.: 2008. – 452 с.
3. Дука, А.П. Теория и практика инвестиционной деятельности. Инвестирование: Науч. пособие. – 2-е изд. – К.: Каравелла, 2008. – 432с.
4. Коюда, В.А., Лепейко Т.И., Коюда А.П. Основы инвестиционного менеджмента: Навч.посибник. – К.: Кондор, 2008. – 340С.
5. Майорова, Т.В. Инвестиционная деятельность: [Науч. пособие] / Т.В. Майорова – Киев.: ЦУЛ, 2003. – 376 с.
6. Макарий, Н. Оценка инвестиционной привлекательности украинских предприятий / Н. Макарий // Экономист. – 2001. – № 1 – С. 52–60.
7. Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций, утвержденная Приказом Агентства по вопросам предотвращения банкротства от 23.02.98. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98>
8. Майорова, Т.В. Инвестиционная деятельность: подручные. / Для студ. учеб. зав. М 14., Т. В. Майорова, – К.: Центр учебной литературы, 2009. – 472 с.