

УДК 338

А.В. Герасимов (асп. каф. МЭО), В.Р. Огороков, д.э.н., проф.

РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

В настоящее время перед российскими предприятиями встает проблема успешного ведения деятельности и поиска путей дальнейшего рационального развития. Принимая во внимание нестабильность обстановки, сложившуюся в промышленности с начала девяностых годов, а также несовершенство законодательной базы и налоговой системы, эта проблема принимает масштабное значение. Для успешного ведения деятельности руководству предприятия необходимо решать широкий спектр вопросов. Одной из важнейших проблем для этого является привлечение инвестиций со стороны.

Как правило, российским предприятиям, в первую очередь, необходимы инвестиции, а также современные производственные технологии и квалифицированный менеджмент и маркетинг.

Подбор показателей при оценке инвестиционной привлекательности предприятий обычно основан на анализе тех сторон хозяйственной деятельности предприятий, которые наиболее важны для собственников и инвесторов.

К ним относятся

- эффективность бизнеса;
- рискованность бизнеса;
- долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности;
- качество управления бизнесом.

Инвестор оценивает динамику изменения реальной стоимости бизнеса, в котором ему предлагают участвовать, а банк, кредитор, – риск невозврата кредита и невыплаты по нему оговоренных процентов и возврата основной ссуды. Первый оценивает размер новых инвестиций в бизнес, а второй – соотношение (с учетом ликвидности) активов и пассивов потенциального заемщика.

Управление оборотными средствами является важнейшим регулятором деятельности предприятия и заслуживает первоочередного внимания при проведении финансовых расчетов и составлении прогнозов.

Задачи руководства при управлении оборотными средствами:

- Повысить рентабельность деятельности и рентабельность активов.
- Снизить сроки оборачиваемости средств предприятия.
- Улучшить показатели структуры капитала.
- Снизить риск неплатежеспособности предприятия.

Финансовый анализ предприятия – это параметры текущего состояния предприятия с целью составления прогнозов для повышения прибыльности деятельности предприятия. Финансовый анализ положения на предприятии включает анализ общей структуры баланса, результатов деятельности, устойчивости и ликвидности баланса предприятия. Анализ общей структуры баланса показывает соотношение основных средств и оборотных активов, а также постоянных и текущих пассивов в течение анализируемого периода. Анализ результатов деятельности включает расчет коэффициентов рентабельности, коэффициентов ликвидности и устойчивости и коэффициентов деловой активности предприятия. Эти коэффициенты показывают текущее состояние предприятия в сфере финансов и платежеспособности и могут быть использованы в дальнейшем для планирования и составления прогнозов на последующие периоды.

Показатели рентабельности как основная характеристика доходности деятельности предприятия являются наиболее важными для инвесторов, так как характеризуют эффективность деятельности компании, а, следовательно, косвенно и доходность осуществленных инвестиций.

Рентабельность собственного капитала, показывающая размер чистой прибыли, которая была создана собственным капиталом предприятия, характеризует степень привлекательности объекта для вложения средств потенциальными инвесторами. Чем выше данный коэффициент, тем выше прибыль, приходящаяся на рубль вложенных средств. Показатель рентабельности собственного капитала учитывает как управляемость предприятием, так и его рыночный потенциал. Этот показатель дает возможность сравнить выгодность вложения средств в различные предприятия или в какие-либо финансовые операции. В нормальных рыночных условиях ориентиром является ставка ЦБ – минимальная доходность, которую может приносить вложенный рубль.

Рентабельность продаж по чистой прибыли также характеризующая эффективность бизнеса, является наиболее распространенным коэффициентом среди финансовых аналитиков.

Показатели ликвидности и устойчивости позволяют определить способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства в течение отчетного периода. Наиболее важными среди них являются следующие:

- Коэффициент общей (текущей) ликвидности;
- Коэффициент срочной ликвидности;
- Коэффициент абсолютной ликвидности.

Показатели структуры капитала (или коэффициенты платежеспособности) характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность.

Рассмотрим коэффициент собственности и коэффициент финансовой зависимости. Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя «Уровень собственного капитала». Очевидно, что решение об осуществлении инвестиций принимается не только на основе оценки доходности инвестиций, но и с учетом их риска, причем чем больше степень риска, тем выше требуемая доходность. При одинаковом значении РСК риск вложения средств меньше для того предприятия, у которого выше уровень собственного капитала, следовательно, оно предпочтительнее для финансирования. При прочих равных условиях, чем больше у предприятия доля собственных средств в пассивах, тем больше у него возможностей для дополнительного привлечения заемных средств. Доля заемных средств в источниках финансирования показывает, какая часть имущества предприятия фактически принадлежит кредиторам, а не его собственникам. Чем выше эта доля, тем все более жесткие требования к предприятию могут предъявлять кредиторы, а эти требования в большинстве случаев не совпадают с интересами собственников.

Все вышеперечисленное характеризует финансовую устойчивость предприятия, его способность нормально функционировать без привлечения внешних финансовых ресурсов, долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности. Принимая решение об инвестициях следует учитывать не только риск неполучения желаемого дохода, но и риск невозврата вложенных средств, то есть риск банкротства предприятия. Риск банкротства предприятия учитывают коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом и длительность оборота кредиторской задолженности.

Платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде отражает коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом.

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Они имеют большое значение для оценки финансового положения компании, поскольку скорость оборота средств, то есть скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала фирмы.

При расчете длительности оборачиваемости средств в днях появляется такой важный коэффициент, как длительность операционного цикла. По этому показателю определяют, сколько дней в среднем требуется для производства, продажи и оплаты продукции предприятия; иначе говоря, в течение какого периода денежные средства связаны в материально-производственных запасах.

Оценка инвестиционной привлекательности подразумевает оценку финансово-экономической устойчивости предприятия, которая является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности. Она определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловом сотрудничестве, является гарантом эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности.

Публикация в средствах массовой информации основных экономических показателей предприятий, безусловно, способствует привлечению внимания инвесторов, стимулирует инвестиционный интерес. При этом хотелось бы обратить внимание на желательность публикации (с согласия предприятия и хотя бы один раз в год) некоторых форм бухгалтерской отчетности (формы 1 и 2). Это давало бы возможность инвестору изучать именно те показатели (или группы показателей) статистического учета, которые его больше всего интересуют.