

УДК 330.322(571.61)

Н.В. Шелепова, В.С. Фирсова

### МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ЕЕ ПРИМЕНЕНИЕ НА ПРИМЕРЕ ОАО «АМУРФАРМАЦИЯ»

*В статье представлены критерии оценки инвестиционной привлекательности. Проанализировано финансовое состояние ОАО «Амурфармация» и выявлены тенденции развития данного предприятия.*

*Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, конкурентоспособность, доходность инвестирования, комплексный метод.*

### THE METHOD OF ASSESSING INVESTMENT ATTRACTIVENESS AND ITS APPLICATION BY EXAMPLE OF JOINT-STOCK COMPANY «AMURFARMATCIYA»

*The paper presents the criteria of evaluation of investment attractiveness. It was analyzed the financial condition of joint-stock company «Amurfarmatciya» and tendencies of development of this enterprise.*

*Key words: investment attractiveness, competitiveness, the profitability of investments, complex method.*

Инвестиционная привлекательность в современном мире – одна из главных составляющих состояния предприятия в целом, его стратегической важности в экономической сфере. Инвестиционную привлекательность можно определить как совокупность коммерческой, финансовой, в некоторой степени управленческой деятельности организации, а также особого инвестиционного климата, по результатам которого можно решать, целесообразно ли инвестировать данное предприятие [1].

В условиях современной конкуренции определение инвестиционной привлекательности является первоочередной задачей, выполнение которой предопределяет успех и эффективность деятельности любого предприятия.

Важные критерии инвестиционной привлекательности предприятия представлены в табл. 1 [2].

Таблица 1

Критерии оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Критерий	Способы оценки
1. Доходность инвестиций	Уровень эффективности хозяйственной деятельности, коэффициент оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, коэффициент эффективности капитальных вложений, срок окупаемости капитальных вложений (лет), коэффициент рентабельности текущих затрат, оценка инвестиционных рисков
2. Конкурентоспособность предприятия	Анализ конкурентоспособности продукции, доля предприятия на рынке, коэффициент инновационной активности
3. Финансовое состояние предприятия	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент оборачиваемости актива

При оценке инвестиционной привлекательности ОАО «Амурфармация» в качестве основных нами приняты такие критерии как финансовая устойчивость, финансовое состояние предприятия и доходность инвестирования, что очень важно для сохранения своего места на рынке. Были также изучены основные экономические показатели, характеризующие деятельность ОАО «Амурфармация» на рынке [3] и позволяющие ясно видеть экономическую картину работы организации. Динамика изменения данных показателей представлена в табл. 2.

Таблица 2

**Динамика изменения основных экономических показателей деятельности  
ОАО «Амурфармация»**

Показатели	Годы	
	2015	2016
Чистая рентабельность продаж, %	4,70	4,20
Прибыль от продаж, тыс. руб.	72080	64075
Производительность труда, руб./год	4108	4193
Фондовооруженность, руб./чел.	185	175
Оборачиваемость оборотных активов	3,8	3,6
Коэффициент текущей ликвидности(1-2)	1,44	1,42
Инновационная активность	0	0
Коэффициент рентабельности активов(ROA)	-0,66	-1,13
Коэффициент срочной ликвидности(0,8-0,1)	1,13	1,12
Коэффициент общей платежеспособности	1,44	1,42
Доля кредиторской задолженности в заемном капитале	2,37	2,3
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0	0
Коэффициент автономии	0,4	0,3
Кредитоспособность(коэффициент Z)	2,851	2,801
Соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности	0,88	1,08
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1,44	1,27

На основе расчетов показателей основных критериев мы можем сделать вывод, что доля прибыли в организации резко снизилась – на 11% по сравнению с 2015 г. На начало 2017 г. чистая рентабельность продаж уменьшилась на 0,5% относительно предыдущего года.

Заметно замедление оборачиваемости оборотных активов, что может привести к увеличению потребностей предприятия в основных средствах. Угрозы для финансовой устойчивости предприятия нет, так как дебиторская задолженность значительно превышает кредиторскую, коэффициент общей платежеспособности является оптимальным, т.е. предприятие платежеспособно.

Относительно финансовой независимости можно отметить снижение значения коэффициента автономии, что может быть связано с падением финансовой устойчивости предприятия или возможным ростом активов, заимствованных в долг. Инновационная активность крайне низкая. Относительно критерия менеджмента можем сказать, что ОАО «Амурфармация» имеет свидетельство о включении в реестр ведущих здравоохранительных учреждений России.

Для оценки состояния ОАО «Амурфармация» был выбран балльный метод комплексного анализа, предприятие было рассмотрено по всем критериям, принятым ведущими исследователями всестороннего изучения проблемы. Результаты исследования представлены в табл. 3.

На основе полученной оценки мы можем сделать вывод, что финансовая привлекательность предприятия ОАО «Амурфармация» довольно высока за счет устойчивого положения его на рынке, умеренных рисков инвестирования, высокого уровня менеджмента. Однако такие показатели как до-

ходность инвестирования, а также инновационный и производственный потенциал недостаточно высоки, хотя, учитывая сферу деятельности рассматриваемой организации, можно сказать, что это нормальный уровень развития.

Таблица 3

**Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Амурфармация»**

Оценочные группы	Сумма баллов	Вес группы	Итоговая сумма баллов
Финансовая устойчивость предприятия	4	0,2	0,8
Доходность инвестирования	3	0,1	0,3
Финансовое состояние предприятия	5	0,1	0,5
Сильные и слабые стороны предприятия	5	0,1	0,5
Конкурентоспособность	4	0,1	0,4
Риск инвестирования	4	0,1	0,4
Инновационный потенциал предприятия	0	0	0
Кредитоспособность	5	0,1	0,5
Итоговая оценка	30	-	3,4
Максимальная сумма баллов	40	-	4,5

Также необходимо заметить, что объект исследования будет наиболее инвестиционно-привлекательным для кредитуемых организаций, поскольку ОАО «Амурфармация» финансово устойчиво и особых угроз его финансовой устойчивости нет. Кроме того, предприятие имеет хорошую кредитную историю, не теряет позиций на рынке, заемный капитал равен нулю, что свидетельствует о его финансовой независимости.

Но для государства ОАО «Амурфармация» инвестиционно-непривлекательно прежде всего как раз потому, что его инвестиционный потенциал равен нулю. В такой сфере промышленности как фармацевтическая государство заинтересовано в меньшей степени, чем в стратегически важных объектах.

1. Синицкая, Н.Я. Финансовые факторы инвестиционной привлекательности: учебное пособие. – Электрон. дан. – Архангельск: САФУ, 2014. – 196 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/96646>.

2. Талдонова, С.С. Инвестиционная привлекательность с точки зрения инвесторов // Вестник СибГУТИ. – 2015. – № 2. – С. 46-50.

3. <http://amurfarma.ru>: офиц. сайт. – 17.05.2010. – Режим доступа: <http://amurpharmacy.ru/dokumenty> – 29.09.2017.