

МЕТОДИКА РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ КОМПАНИЙ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ИХ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

И. Ю. Выгодчикова, А. В. Трофименко, Н. П. Форкунов

*Саратовский национальный исследовательский
государственный университет им. Н. Г. Чернышевского, Россия*
E-mail: irinavigod@yandex.ru, an111@mail.ru, forkwork@bk.ru

Представлена методология интегрального ранжирования компаний по ключевым показателям финансовой отчётности. Разработаны методы построения интегрального индекса, представлены вычислительные эксперименты. Авторы рекомендуют применять данный инструментарий для автоматизации системы учёта, анализа и планирования на предприятии.

METHODOLOGY ESTIMATION RATING COMPANIES IN TERMS OF THEIR INVESTMENT ATTRACTIVENESS

I. Yu. Vygodchikova, A. V. Trofimenko, N. P. Forkunov

In article is presented methodology of integral ranking of companies by key indicators of financial statements. Methods for constructing integral index are developed, and computational experiments are presented. Authors recommend using this tool to automate the accounting, analysis and planning system at enterprise.

Введение. Традиционно процедура финансового анализа компаний сводилась к вычислению коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, манёвренности капитала, рентабельности и сопоставлению их с нормативами. Существенное развитие процедур и методик финансового анализа на основе количественных показателей представлено в работах известных учёных, среди них В.В. Ковалёв, Г.В. Савицкая, А.Д. Шеремет М. Мейер, Р. Чессер, Дж. Ван Хорн и др.

В результате развития информационных и телекоммуникационных технологий необходимо принимать решение быстрее конкурентов, поэтому целесообразно выбрать ключевые коэффициенты. Поэтому актуальной задачей является внедрение новых методов и способов оценивания коэффициентов финансового анализа, с использованием расчёта интегральных индексов.

Цель работы – создание инструментария интегрального ранжирования компаний на основе систематизации и количественного анализа финансовых коэффициентов.

Задачи: анализ, группировка и систематизация важных показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний, диагностика финансовой состоятельности, создание процедуры вычисления интегрального рейтинга, сопоставление с известными методами, выявление проблем и выработка рекомендаций для инвестиционной поддержки бизнеса.

1. Метод составления рейтинга с приоритетом ликвидности [1]. Для оценки уровня конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности

бизнеса вычисляются следующие коэффициенты (коэффициенты выражаются в долях):

– коэффициент текущей ликвидности (обозначение CR), равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам, нормальным считается значение коэффициента более 1,

– коэффициент (обозначение DA), равный отношению заемного капитала (суммы краткосрочных и долгосрочных заимствований) к собственным средствам предприятия (в пассиве «капитал и резервы»), нормальным считается значение коэффициента менее 1,

– коэффициент финансовой независимости (обозначение EA), равный отношению собственного капитала к общей сумме инвестиционного капитала (активы баланса), нормальное значение в пределах от 0.4 до 0.9.

– коэффициент рентабельности собственного капитала (обозначение ROE), равный отношению чистой прибыли к собственным средствам, нормальное значение более 0.2.

Обозначим через dCR, dDA, dEA, dROE, соответственно, отклонение рассмотренных показателей от нормативных значений, выраженное в долях единицы.

Интегральный индекс (обозначение IR) с приоритетом ликвидности вычисляется по формуле:

$$IR=1 - 0.25(dCR+dDA+dEA+dROE).$$

Максимальное значение этого показателя равно единице, соответствует наиболее высокой инвестиционной привлекательности бизнеса.

2. Метод составления рейтинга с приоритетом собственных средств и минимума риска кредитования [2]. Для построения интегрального рейтинга выполняется анализ следующих групп коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности предприятия (все коэффициенты выражаются в процентах):

1. Уровень ликвидности (КЛ). В данной статье взят коэффициент текущей ликвидности CR. Если значение показателя в норме, КЛ=100%, если не в норме, то КЛ=0%.

2. Уровень деловой активности (КДА). Рассматриваются два коэффициента: коэффициент оборачиваемости основных средств (отношение выручки к внеоборотным активам, норма более 1) и коэффициент оборачиваемости активов (отношение выручки к активам, норма более 0,5). Если оба коэффициента в норме, КДА=100%, если один коэффициент в норме, а другой нет, КДА=50%, если оба показателя имеют не удовлетворительное значение, то КДА=0%.

3. Уровень рентабельности (КР). Рассматриваются коэффициент рентабельности собственного капитала ROE (отношение чистой прибыли к собственным средствам, нормальное значение более 0,2) и коэффициент рентабельности инвестиционного капитала (отношение чистой прибыли к общему объёму инвестиционных ресурсов предприятия, нормальное значение более 0,1). Если оба коэффициента в норме, КР=100%, если один коэффициент в норме, а другой нет, КР=50%, если оба показателя имеют не удовлетворительное значе-

ние, то КР=0%.

4. Уровень риска инвестора (КФР). Рассматриваются коэффициенты финансового левереджа DA и финансовой независимости EA. Если оба коэффициента в норме, КФР=100%, если один коэффициент в норме, а другой нет, КФР=50%, если оба показателя имеют не удовлетворительное значение, то КФР=0%.

Расчёт интегрального показателя финансового состояния (ИКФ) производится по формуле:

$$\text{ИКФ} = 0.25(\text{КЛ} + \text{КДА} + \text{КР} + \text{КФР}).$$

По интегральному показателю финансового состояния делается вывод о рациональном использовании вложенных средств. Максимальное значение ИКФ составляет 100% и соответствует наиболее сбалансированному финансовому состоянию предприятия. Значение ИКФ от 75% до 100% свидетельствует об успешной структуре финансовых показателей и высоком потенциале, конкурентоспособность средняя, инвестиционная привлекательность весьма высокая. ИКФ от 50% до 74% свидетельствует о стабильном финансовом состоянии и необходимости тщательной проработки отдельных направлений бизнеса, которые можно и нужно инвестировать. Значение ИКФ от 25% до 50% свидетельствует о резком снижении конкурентоспособности бизнеса, необходимости проведения структурных изменений и внедрения новых наукоёмких технологий на всех стадиях производства и управления бизнесом, ИКФ ниже 25% свидетельствует о проблемах и высоком риске вложения средств.

Таблица 1

Метод составления рейтинга с приоритетом ликвидности

Наименование показателя	Обозначение показателя	Значение показателя, 2017 год	Значение показателя, 2016 год	Отклонение, 2017 год	Отклонение, 2016 год
Коэффициент текущей ликвидности	CrR	9,14699	7,40149	0	0
Коэффициент финансового левериджа	DA	0,06111	0,05596	0	0
Коэффициент финансовой независимости	EA	0,94240	0,94701	0,04240	0,04701
Коэффициент рентабельности собственного капитала	ROE	0,04295	-0,03124	0,15704	0,23124
Интегральный индекс	IR	0,95013	0,9304		

3. Вычислительный эксперимент. Продемонстрируем на примере анализа финансовой отчетности ПАО «Сургутнефтегаз» за 2016 и 2017 годы [3] возможность применения изложенной методики интегрального ранжирования компаний на основе систематизации и количественного анализа финансовых коэффициентов с использованием композиции двух процедур.

В табл. 1 продемонстрирован пример анализа с использованием первой

процедуры (метод составления рейтинга с приоритетом ликвидности).

Как легко можно видеть, рассматриваемая компания не имеет проблем с ликвидностью, однако ее деятельность можно развивать, в том числе привлекая инвесторов и тем самым способствуя увеличению прибыли. При этом, наблюдается тенденция незначительного роста инвестиционной привлекательности компании в 2017 году по сравнению с 2016 годом.

В табл. 2 продемонстрирован пример анализа с использованием второй процедуры (метод составления рейтинга с приоритетом собственных средств и минимума риска кредитования).

Таблица 2

**Метод составления рейтинга с приоритетом
собственных средств и минимума риска кредитования**

Наименование показателя	Обозначение показателя	Значение показателя, 2017 год	Значение показателя, 2016 год	Анализ показателей		
				Параметры анализа	Оценка, 2017 г.	Оценка, 2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	CrR	9,14699	7,40149	Анализ ликвидности (КЛ)	100%	100%
Коэффициент оборачиваемости основных средств	FAT	0,45858	0,36479	Анализ деловой активности (КДА)	0%	0%
Коэффициент оборачиваемости активов	AT	0,30939	0,28034			
Коэффициент рентабельности собственного капитала	ROE	0,04295	-0,03124	Анализ рентабельности (КР)	0%	0%
Коэффициент рентабельности инвестиционного капитала	ROIC	0,04048	-0,02958			
Коэффициент финансового левериджа	DA	0,06111	0,05596	Анализ рисков инноваций (КФР)	50%	50%
Коэффициент финансовой независимости	EA	0,94240	0,94701			
Интегральный индекс	IR				0,375	0,375

Как следует из табл. 2, использование второй методики позволяет выявить ряд проблемных моментов в финансовом состоянии компании. Так, равное нулю значение коэффициента деловой активности (КДА) заставляет задуматься о необходимости оптимизации использования основных средств и прочих активов компании. Как нетрудно видеть, коэффициент рентабельности (КР) в этом случае тоже равен нулю, следовательно, компании можно рекомендовать оптимизировать использование материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Итоги применения второй методики, таким образом, свидетельствуют о недостаточной конкурентоспособности рассматриваемой компании в анализируемый период, желательности проведения в ней структурной оптимизации, а также внедрения новых наукоемких технологий во все сферы ее деятельности.

Заключение. В работе предложен метод финансового мониторинга компаний, рассмотрены и применены на практике две модели построения интегрального индекса. Проведенные вычислительные эксперименты свидетельствуют о необходимости их совместного использования с целью получения максимально объективных результатов, применимых как в процессе принятия решения о целесообразности инвестирования, так и в иных целях (построения рейтингов, оптимизации бизнес-процессов и т.п.).

Легко поддающийся формализации и автоматизации характер предлагаемых методик оценивания позволяет рекомендовать предлагаемые методики для использования в автоматизированных системах управленческого учета в отдельных организациях, а также в процессе оценки инвестиционной привлекательности той или иной организации как государственными и муниципальными органами, так и частными инвесторами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Выгодчикова И. Ю., Крылова М. В., Аношина А. А.* Финансово-математический инструментальный анализа инвестиционной привлекательности российских предприятий // В сборнике: Кластеры в экономике России: сущность, проблемы и перспективы развития: сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции, Стерлитамак. 2017. С. 32-34
2. *Выгодчикова И. Ю. Выгодчикова И. Ю.* Финансовый анализ инновационных предприятий Приволжского федерального округа // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2017. Т. 10. № 11 (341). С. 1245-1256.
3. Бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятий / Электронный каталог [Электронный ресурс]. URL: <https://e-ecolog.ru/buh/8602060555> (дата обращения 10.10.2020).