

Абраменко Александр Викторович
студент 3 курса
Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова
Оренбург, Россия
alexandrabramencko@yandex.ru

Лазаренко Андрей Олегович
студент 3 курса
Оренбургский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова
Оренбург, Россия
andrej.lazarenko.98@mail.ru

Оценка инвестиционной привлекательности компании на примере ПАО «МОСТОТРЕСТ»

В статье рассмотрены показатели ликвидности активов, финансовой устойчивости и рентабельности компании. Проведён анализ и составлена трёхкомпонентного показателя. Рассмотрена динамика показателей за 3 года. Проанализированы изменения и дана оценка возможным рискам для компании, в области снижения чистой прибыли и роста себестоимости. На примере ПАО «Мостотрест», показана динамика и значение показателей, а также описаны результаты, способствующие принятию положительного инвестиционного решения. Даны рекомендации для устранения возникших финансовых проблем.

Ключевые слова: финансовый анализ, коэффициенты ликвидности, ПАО «Мостотрест», инвестиционное решение, рентабельность.

Abramenko Alexander
3rd year student
Orenburg branch of REU named after G.V. Plekhanova
Orenburg, Russia
alexandrabramencko@yandex.ru

Lazarenko Andrey
3rd year student
Orenburg branch of REU named after G.V. Plekhanova
Orenburg, Russia
andrej.lazarenko.98@mail.ru

Evaluation of a Company's Investment Attractiveness by The Example of MOSTOTREST PJSC

The article considers the indicators of liquidity of assets, financial stability and profitability of the company. The analysis is carried out and a three-component indicator is compiled. The dynamics of indicators for 3 years is considered. Changes are analyzed and possible risks are assessed for the company in the field of reducing net profit and cost growth. On the example of Mostotrest PJSC, the dynamics and significance of the indicators are shown, and the results that contribute to the adoption of a positive investment decision are described. Recommendations are given for resolving financial problems that have arisen.

Keywords: financial analysis, liquidity ratios, Mostotrest PJSC, investment decision, profitability

Одним из главных компонентов развития компании являются инвестиции. Для того, чтобы их привлечь необходимо работать напрямую с частными инвесторами, либо выводить компанию на фондовый рынок и проводить эмиссию акции. В каждом из этих случаев, организация должна показать инвесторам свой потенциал, раскрыть финансовую отчётность, на основе которой можно будет оценить финансовое состояние компании и спрогнозировать её будущие результаты, с учётом спроса на выпускаемую продукцию. Инвесторы изучают и анализируют информацию о компании на основе финансовой отчётности, именно она, наряду с физическим осмотром производства, даёт полноценную картину работы организации, показывает результаты работы и самое главное сигнализирует о наличии проблем, которые могут значительно снизить размер доходности или, вовсе привести к потере капитала [1].

Крупные инвестиционные фонды проводят постоянный мониторинг публикуемой финансовой отчётности, тем самым строя модели,

способствующие созданию прогнозов финансовых результатов на ближайшие годы. На основе фактических изменений приводимых в отчёте показателей можно: определить генерирует ли компания прибыль, проследить динамику долговой нагрузки, инвестиции в НИОКР, а также рассчитать коэффициенты, на основе которых, можно будет оценить финансовую устойчивость компании.

Прежде всего, необходимо проанализировать отчёт о финансовых результатах, именно он покажет главный результат деятельности компании – получение прибыли. По размеру себестоимости, прибыли и выручки, можно определить масштабы производства, а также потенциальные точки роста. Следующим этапом принято считать анализ коэффициентов ликвидности. Коэффициенты ликвидности – это специализированные финансовые показатели, которые рассчитываются на основе финансовой отчётности и свидетельствуют о способности организации погашать имеющуюся текущую задолженность, за счёт имеющихся оборотных активов[2].

ПАО «Мостотрест» – первый в России интегрированный диверсифицированный холдинг, оказывающий полный спектр услуг в инфраструктурном строительстве, ведущая компания Российской Федерации на рынке строительства транспортной инфраструктуры по объёму выручки в части работ, выполненных своими силами, по данным независимого отраслевого консультанта EMBS Group. «Мостотрест» специализируется на строительстве и реконструкции автодорожных, железнодорожных и городских мостов, дорог, а также других инженерных сооружений; оказании сервисных услуг по эксплуатации, содержанию и ремонту автомобильных дорог и мостов; инвестировании в инфраструктурные проекты. Компания была основана в 1930 году как Всесоюзный трест по строительству внеклассных и больших мостов «Мостотрест». «Мостотрест» входит в состав

Международной ассоциации по мостам и конструкциям (IABSE) и Европейской федерации строительных подрядчиков (EFFC).

Проанализировав показатели ликвидности ПАО «Мостотрест» можно отметить важные факты, влияющие на инвестиционную привлекательность (рис. 1)[4]

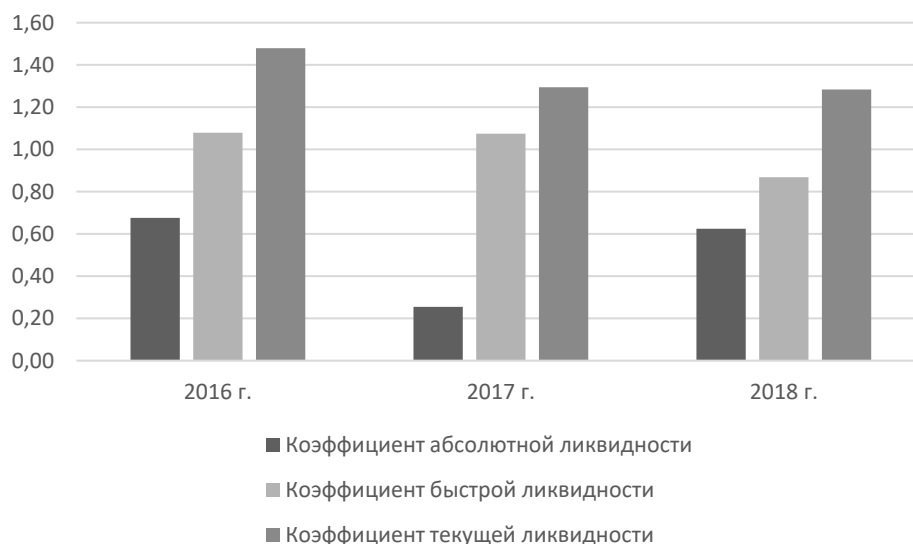


Рисунок 1 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Мостотрест»

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает долю краткосрочных финансовых обязательств за счёт имеющихся и привлечённых денежных средств. Рекомендуемые значения находятся в диапазоне 0,2-0,5. Если показатель ниже нормы, значит компания испытывает дефицит средств для покрытия обязательств, если значительно выше нормы, следовательно капитал не используется в полной мере, что приводит к снижению возможностей компании. ПАО «Мостотрест» обладает нормальным уровнем ликвидности и покрывает имеющиеся краткосрочные обязательства.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает способность компании погашать обязательства за счёт продажи своих активов. Данный коэффициент также имеет нормативные значения 0,7-1. Если рассчитанный показатель находится в норме, то это говорит о том, что компания имеет достаточный

объём ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств. При значении ниже нормы, возникает риск неплатёжеспособности, что является негативным сигналом для инвесторов, который показывает риск потери вложенного капитала. ПАО «Мостотрест» имеет нормальное значение данного коэффициента, что говорит о наличии ликвидных активов, покрывающих обязательства.

Ещё одним важным показателем ликвидности организации является коэффициент текущей ликвидности, он показывает уровень платёжеспособности компании. Западные инвесторы и кредиторы широко используют данный показатель для анализа ликвидности активов компании. Нормативные значения коэффициента находятся на уровне в 1,5-2,5. Чем выше значение показателя, тем выше ликвидность компании, а значит она является более успешной и привлекательна для инвестиций. На примере ПАО «Мостотрест» видно, что компания обладает нормальным уровнем ликвидности активов.

Как правило анализируя данные коэффициенты, сопоставляя их с нормативными значениям, инвестор может понять уровень и запас ликвидности компании, что при хорошем результате окажет положительное влияние на принятие инвестиционного решения. Стоит отметить, что данные показатели также целесообразно анализировать в динамике, которая покажет тенденции в работе организации.

Проведя анализ динамики коэффициентов ликвидности, можно сделать вывод, что компания с 2017 года увеличила коэффициент абсолютной ликвидности за счет аккумуляции большого объема свободных денежных средств от реализованных проектов. На протяжении всего исследуемого периода коэффициент быстрой ликвидности стабильно находился в нормальном значении, но в 2018 году он немного снизился за счёт привлечения дополнительной долговой нагрузки, однако остался в области

допустимых значений. Коэффициент текущей ликвидности находится на нормальном уровне, однако немного снизился в 2018 году, но его значения свидетельствуют о надёжности компании и наличии хороших условий для обслуживания долгов.

Следующим этапом, существенно влияющим на принятие инвестиционного решения, является анализ финансовой устойчивости предприятия.

В таблице 2 представлены показатели, которые отражают наличие запасов, объём заёмного капитала, который создаёт нагрузку на бюджет компании [8]. Аналитики рассчитывают специальные показатели, с помощью которых можно точно определить тип финансового состояния организации:

1. Стоимость оборотных средств (СОС) – это разница между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами;
2. Долгосрочные источники (ДИ) – совокупность собственного и заёмного капитала;
3. Общая величина источников (ВИ) – сумма долгосрочных источников и краткосрочных кредитов и займов.

Таблица 1 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ПАО «Мостотрест»

Наименование показателя	2016г.	2017г.	2018г.
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ), тыс. руб.	9128352	19726137	10341053
Собственные оборотные средства (СОС), тыс. руб.	-7098897	-4637903	1428524
Долгосрочные источники (ДИ), тыс. руб.	28003423	21240683	25582690
Общая величина источников(ВИ), тыс. руб	14117547	21951594	37 077585
СОС-ЗЗ	-16227249	-24364040	-8912529
ДИ-ЗЗ	18875071	1514546	15241637
ВИ-ЗЗ	4989195	2225457	26736532
Тип финансового состояния	{0;1;1}	{0;1;1}	{0;1;1}

На основе полученных данных, рассчитываются показатели:

- Излишек/недостаток собственных оборотных средств

- Излишек/недостаток долгосрочных источников формирования запасов
- Излишек/недостаток общей величины источников формирования запасов.

На основе полученных результатов вычисляется трёхкомпонентный показатель, который достоверно показывает тип финансовой устойчивости компании. По полученным данным, ПАО «Мостотрест» можно отметить, что компания обладает нормальной финансовой устойчивостью, однако наблюдается недостаток собственных оборотных средств и излишек долгосрочных источников формирования запасов [6].

Финансовая устойчивость компании, также определяется по средствам анализа коэффициентов финансовой устойчивости. Данные показатели исследуются в динамике и помогают определить позитивные и негативные тенденции, влияющие на развитие компании [5].

Проанализировав значения и динамику показателей финансовой устойчивости ПАО «Мостотрест» за 2016-2018 гг., можно сделать вывод, о том, что коэффициент автономии ниже нормированного, это свидетельствует о возможных финансовых рисках, однако для строительной отрасли это нормально, так как большинство объектов возводятся на кредитные средства.

Коэффициент финансового рычага превышает установленную норму, так как компания является публичной, в этом случае значение в 6 единиц допустимо (рис. 1).

Концентрация заемного капитала слегка превышает норму и составляет 0,86 единиц, что в целом говорит о нормальной долговой нагрузке. Обеспечение запасов и затрат собственными источниками превышает норму в 4 раза, продемонстрировала стремительный рост и составляет в среднем 2,5 единиц, это свидетельствует о том, что запасы надёжно обеспечены средствами. Маневренность собственного капитала ниже нормы, однако это

обусловлено спецификой строительной отрасли. Обеспеченность собственными оборотными средствами находится на нормальном уровне и стремится к идеальному значению. Таким образом, проанализировав показатели финансовой устойчивости за данный период, можно с уверенностью сказать, что компания обладает нормальной устойчивостью финансового состояния[3].



Рисунок 1– Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «Мостотрест»

Важнейшим фактором для вложения капитала, инвесторы считают показатели рентабельности. Они позволяют определить – генерирует ли компания прибыль и в каком объеме.

Проанализировав динамику показателей рентабельности ПАО «Мостотрест» за 2016-2018 гг., можно сделать вывод о том, что выручка компании, выросла на 10571014 тыс. руб., этот факт говорит о растущем спросе на услуги организации и востребованности в её строительных решениях. Чистая прибыль снизилась на 560078 тыс. руб., что является негативным фактором и сигнализирует руководству компании о возникших проблемах в эффективности работы, себестоимость продаж выросла на 8 688159 тыс. руб., данное явление носит негативное значение и напрямую влияет на объем чистой прибыли, не смотря на применение новых технологий,

компания должна стремиться к снижению себестоимости, что при стабильном курсе остальных рыночных показателей даст ощутимый прирост чистой прибыли.

Таблица 2 – Динамика показателей рентабельности ПАО «Мостотрест»

Наименование показателя	2016г.	2017г.	2018г.	Изменение 2018г. к 2016г. (+/-)
Прибыль от продаж, тыс. руб.	3649288	10918222	4949337	1300049
Чистая прибыль, тыс. руб.	3551789	8585941	2991711	-560078
Выручка, тыс. руб.	122749523	147840860	133320537	10571014
Себестоимость продаж, тыс. руб.	112563473	129199365	121251632	8688159
Средняя сумма собственного капитала, тыс. руб.	-1680340	1149692	5758758	7439098
Средняя сумма долгосрочных заёмных средств (за минусом отложенных налоговых обязательств), тыс. руб.	23266800	30490453	25016376	1749576
Средняя сумма основных средств, тыс. руб.	5730486	5647727,5	4715421,5	-1015065
Средняя сумма стоимости имущества, тыс. руб.	128663248	129712572,5	142743591	14080343
Рентабельность продаж, %	2,97	7,39	3,71	1
Рентабельность собственного капитала, %	21,96	44,39	13,82	-8
Рентабельность перманентного капитала%	16,45	27,14	9,72	-7
Фондорентабельность, %	61,98	152,02	63,45	1
Рентабельность основной деятельности, %	3,06	7,97	3,86	1
Экономическая рентабельность, %	2,76	6,62	2,10	-1

Рентабельность продаж выросла на 1%, что говорит о положительной тенденции в работе компании. Рентабельность собственного капитала снизилась на 8%, это сигнализируют о снижении эффективности вложений собственных средств в бизнес-процессы. Рентабельность перманентного капитала, также снизилась на 7%, что говорит об аналогичном снижении эффективности использования долгосрочного капитала. Снижение данных

показателей демонстрирует общее снижение эффективности вложений руководством компании. Фондорентабельность и рентабельность основной деятельности выросли на 1%, что говорит о том, что компания генерирует прибыль и эффективно работает на рынке. Экономическая рентабельность продемонстрировала снижение на 1%, что говорит о снижении возможностей для компании в будущем. Руководство должно провести тщательный анализ всей операционной деятельности и создать гибкую стратегию поведения на рынке [7].

Принятие инвестиционного решения является очень серьёзным и стратегически важным шагом. Анализируя компанию инвестор рассматривают как положительные, так и отрицательные стороны, совокупный спрос на ее продукции или услуги. Оценка инвестиционной привлекательности компании базируются на разных факторах, однако коэффициенты ликвидности, анализ финансовой устойчивости и рентабельности демонстрируют самые главные фундаментальные данные, которые сигнализируют о реальном состоянии дел компании. Проведя анализ показателей ПАО «Мостотрест» можно смело сказать, что финансовое состояние компании остается стабильно нормальным, не смотря на снижение выручки, компания является крупным представителем строительного бизнеса России. Организация работает над повышением эффективности своей деятельности и стабильно генерирует прибыль, что делает её привлекательной для вложения денежных средств.

Частные инвесторы и крупные фонды должны проводить тщательный финансовый анализ объекта инвестиций, именно это поможет выбрать наиболее эффективный вариант вложений капитала с максимальной прибылью в будущем.

Список источников и литературы

1. Артеменко В.Г., Анализ финансовой отчетности: учебное пособие для студентов / В.Г. Артеменко. М.: Омега-Л; Издание 2-е, 2016. - 270 с.
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 224 с.
3. Гутковская К.П., Колесник Н.Ф. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации и мероприятия по её повышению // Вестник Самарского государственного университета. – 2015. - №2. – С. 35-47.
4. Ковалёв В.В., Финансовый менеджмент; теория и практика / – 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. - 1024 с.
5. Крылов С.И., Финансовый анализ: учебное пособие. / — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.
6. Лебедева Н.Ю., Широнова Е.М. К вопросу об основных подходах к финансовому анализу коммерческих организаций // Сибирская финансовая школа. – 2018. - №1 – С. 92-95.
7. Самосудова О.В., Бухгалтерская отчётность в анализе финансового состояния предприятия // Современные научные исследования и разработки. – 2017. – №3. – С.156 – 163.
8. Снатенков А.А. Практикум по финансовому анализу: учебное пособие. Оренбург: ООО «Агентство «ПРЕССА», 2013.

Выходные данные статьи:

Абраменко А. В., Лазаренко А. О. Оценка инвестиционной привлекательности компании на примере ПАО «МОСТОТРЕСТ» // Журнал «У». Экономика. Управление. Финансы., №2. 2020. URL: <https://portal-u.ru/index.php/journal/article/view/355>