

# УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ

Кафедра ценообразования в  
строительстве и промышленности  
СТИ УрФУ  
С.С. Перевалов

# Финансовый анализ для ИНВЕСТИЦИЙ

Крайне важные для инвестора вопросы:

- Каковы факторы инвестиционной привлекательности предприятия?
- Какова текущая рыночная стоимость предприятия?
- Какова величина будущих денежных потоков от осуществляемых в данный момент инвестиций?

# Инвестиционный взгляд инвестора

- уровень профессионализма команды менеджеров;
- наличие или отсутствие уникальной концепции бизнеса, четкого понимания стратегии развития компании, детального бизнес-плана;
- наличие или отсутствие конкурентных преимуществ, т. е. потенциала для лидерства на рынке;
- наличие или отсутствие значительного потенциала для увеличения доходов компании;
- степень финансовой прозрачности, соблюдение принципов корпоративного управления или стремление компании к прозрачности;
- характеристика структуры собственности, обеспечивающей защиту акционерного капитала;
- наличие или отсутствие потенциала получения высоких доходов на вложенный капитал.

# Анализ инвестиционной привлекательности предприятия

- - целесообразность вложения средств в интересующее инвестора предприятие, которая зависит от ряда факторов, характеризующих деятельность субъекта
- оценка эффективности использования собственного и заемного капитала, анализ платежеспособности и ликвидности

# Общий раздел анализа

## ИНВЕСТИЦИОННОЙ

## ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Таблица 1 - Оценка положения на  
рынке

№	Объект оценки	Критерий положительной оценки	Балл
1	Длительность работы на рынке	> 2 лет	5
2	Наличие конкуренции	Отсутствие крупных конкурентов	3
3	Диверсификация продукции	Широкий ассортимент продукции, различные направления сбыта, уникальность продукции	4
4	Доля рынка	Положительная динамика по данным ретроспективного анализа	5
5	Сезонность	Отсутствие влияния данного фактора	3
6	Сумма баллов	x	20
7	Максимальная сумма баллов	x	25

# Общии раздел анализа инвестиционной привлекательности

Таблица 2 - Оценка деловой  
репутации

<b>№</b>	<b>Фактор</b>	<b>Критерий положительной оценки</b>	<b>Балл</b>
1	Отзывы в средствах массовой информации	Положительное	5
2	Отзывы партнеров по бизнесу	Положительное	5
3	Наличие задолженности по оплате труда	Отсутствует	4
4	Репутация качества продукции	Положительное	4
5	Сумма баллов	х	18
6	Максимальная сумма	х	20

# Общий раздел анализа

## ИНВЕСТИЦИОННОЙ

### ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Таблица 3 - Оценка зависимости компании  
от крупных поставщиков и покупателей

<b>№</b>	<b>Фактор</b>	<b>Критерий положительной оценки</b>	<b>Балл</b>
1	Зависимость от крупных поставщиков и покупателей	Отсутствует	4
2	Доля денежных средств в расчётах с покупателями	Преобладает денежная форма расчетов	5
3	Длительность хозяйственных связей	Постоянные контрагенты	5
4	Сумма баллов	x	14
5	Максимальная сумма	x	15

# Общий раздел анализа ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Таблица 4 - Оценка собственников  
компании

№	Фактор	Критерий положительной оценки	Балл
1	Информация о собственниках компании	Прозрачна	5
2	Характер участия в управлении	Участвуют в управлении	5
3	Конфликт между собственниками и персоналом	Информация о конфликтах отсутствует	5
4	Сумма баллов	х	15
5	Максимальная сумма	х	15



# Общий раздел анализа

## ИНВЕСТИЦИОННОЙ

### ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Таблица 5 - Критерии привлекательности  
компании

№	Фактор	Критерий положительной оценки	Балл
1	Руководитель компании	Прозрачность назначения, образование, стаж, влияние	5
2	Устойчивость управленческого состава	Стабильность, квалификация	4
3	Нормативная база компании	Наличие внутренней нормативной базы	5
4	Организация планирования	Наличие оперативных, стратегических и тактических планов	5
5	Конфликт с налоговыми или государственными органами	Отсутствие конфликтов и информации о них	5
6	Сумма баллов	X	24
7	Максимальная сумма	X	25

# Общий раздел анализа инвестиционной привлекательности

Таблица 6 - Промежуточная оценка инвестиционной привлекательности компании на основе анализа ее качественных характеристик

<b>№</b>	<b>Наименование группы</b>	<b>Сумма баллов</b>	<b>Вес группы</b>	<b>Итоговая сумма</b>
1	Оценка положения на рынке	20	0,2	4,4
2	Оценка деловой репутации	18	0,2	3,6
3	Оценка зависимости от крупных покупателей	14	0,2	2,8
4	Оценка собственников компании	15	0,2	3,0
5	Оценка уровня руководства компании	24	0,2	4,8
6	Итого	91	x	18,6
7	Максимально возможно	100	x	20

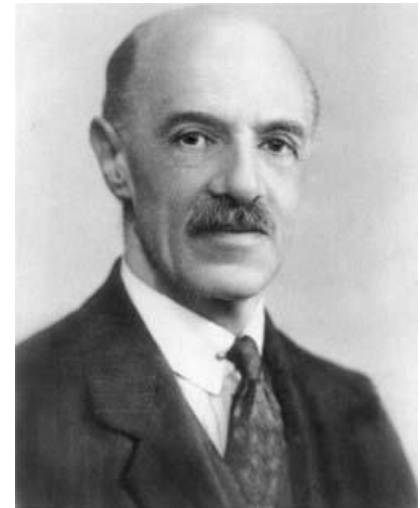
# Анализ стратегической эффективности компании

$TR_{чп} > TR_{пп} > TR_{вр} > TR_{дз} > EK_{сс} > TR_{зп}$

$$K_{sp} = 1 - \frac{6 \sum d^2}{n(n^2 - 1)},$$

где  $d$  – разница между фактическим рейтингом показателя и нормативным;

$n$  – число показателей (рангов) в динамическом ряду.



# Анализ стратегической эффективности компании

## Показатели деловой активности

- ЧП - чистая прибыль
- ПП - прибыль от продаж
- ВР - выручка от продаж
- ДЗ - дебиторская задолженность
- СС - полная себестоимость продаж
- ЗП - фонд заработной платы

# Анализ стратегической эффективности компании

Таблица 7 - Финансово-экономические показатели  
деятельности  
ООО «Мебельная фабрика» за 12-15 гг., тыс. руб.

Год	Чистая прибыль	Прибыль от продаж	Выручка от продаж	Дебиторская задолженнос ть	Себестои мость	Фонд ЗП
<b>2012</b>	51 376	91 700	552 875	158 414	363 006	18 748
<b>2013</b>	33 241	84 797	582 651	99 182	497 854	29 568
<b>2014</b>	47 139	121 005	920 560	168 801	779 555	57 252
<b>2015</b>	64 455	154 565	874 241	117 816	637 400	69 357

# Анализ стратегической эффективности компании

Таблица 8 - Темпы роста финансово-экономических показателей  
12-15 гг., %

Годы	Чистая прибыль ЧП	Прибыль от продаж ПП	Выручка ВР	Дебиторская задолженно сть ДЗ	Себестои мость СС	Фонд ЗП ЗП
2013	0,64	0,92	1,05	0,62	1,37	1,57
2014	1,41	1,42	1,57	1,70	1,56	1,93
2015	1,36	1,28	0,94	0,69	0,81	1,21

**TRчп > TRпп > TRвр > TRдз > ЕКсс > TRзп**

# Анализ стратегической эффективности компании

Таблица 9 - Фактические динамические ряды  
показателей  
финансово-экономической деятельности ООО  
«МФ»

Год	ЧП	ПП	ВР	ДЗ	СС	ФЗП
Нормативный ряд показателей	TRчп > TRпп > TRвр > TRдз > ЕКсс > TRзп					
2013	5	4	3	6	2	1
2014	6	5	3	2	4	1
2015	1	2	4	6	5	3

# Анализ стратегической эффективности компании

$$K_{sp} = 1 - \frac{6 \sum d^2}{n(n^2 - 1)}$$

d - разница между фактическим рейтингом показателя и нормативным;  
n - число показателей (рангов) в динамическом ряду.

Год	ЧП	ПП	ВР	ДЗ	СС	ФЗП	Коэффициент корреляции Спирмена
Нормативный ряд показателей	1	2	3	4	5	6	x
2013	5	4	3	6	2	1	
2014	6	5	3	2	4	1	
2015	1	2	4	6	5	3	



# Как интерпретировать значение коэффициента Спирмена?

«+x» – связь прямая

«-x» – связь обратная

$<0,3$  - показатели слабой тесноты связи

$0,4 - 0,7$  - показатели умеренной тесноты связи

$>0,7$  - показателями высокой тесноты связи

**Таблица 10 - Итоговая оценка уровня стратегической эффективности компании**

N п/п	Критерии оценки	Балл
1	<b>Ксп= 1</b> , устойчивая позитивная тенденция	5
2	<b>Ксп в диапазоне [+0,5; +1]</b> на протяжении всего исследуемого периода, показатели "чистая прибыль", "прибыль от продаж" не опускаются ниже третьей позиции в фактическом динамическом ряду	4
3	<b>Ксп в диапазоне [0; +0,5]</b> отсутствует четкая динамика показателей фактического ряда	3
4	<b>Ксп в диапазоне [-0,5; 0]</b> Наблюдается значительный разброс показателей в фактическом динамическом ряду. Отсутствует четкая тенденция их изменения за исследуемый период	2
5	<b>Ксп в диапазоне [-1; -0,5]</b> четкая обратная тенденция за весь исследуемый период. Показатели "чистая прибыль", "прибыль от продаж", "выручка от продаж" замыкают динамический ряд	1

# Итоговая оценка уровня стратегической эффективности

Год	Коэффициент корреляции Спирмена
Нормативный ряд показателей	x
2013	-0,66
2014	-0,83
2015	0,60

**ВЫВОД:** стратегическая эффективность ООО «Мебель А» не является достаточной. Наблюдается улучшение динамики в 2015 гг.

# Интерпретация результатов

№ п/п	Содержание	Оценка в баллах	Максимальный балл	Источник информации
1	Общий раздел			
2	Оценка положения на рынке	4,4	5	Табл. 1
3	Оценка деловой репутации	3,6	5	Табл. 2
4	Оценка зависимости от крупных поставщиков и покупателей	2,8	5	Табл. 3
5	Оценка акционеров компании	3,0	5	Табл. 4
6	Оценка уровня руководства компанией	4,8	5	Табл. 5
7	Суммарный балл по стр. 2 - 5 (на основе весовых коэффициентов)	18,6	22	Табл. 6
8	Оценка стратегической эффективности	2,0	5	Табл. 9
9	Сумма баллов	20,6	27	

# Интерпретация результатов

$$K_{\text{ип}} = \sum x * a$$

где  $a$  - весовой коэффициент оценочного критерия  $X$ ,  
причем  $x$  - стандартизованный показатель инвестиционной  
привлекательности

$$x = \frac{b_i}{b_H}$$

где  $b$  - оценка частного показателя инвестиционной  
привлекательности ООО «МФ» (третий столбец), баллы;  
 $b_H$  - максимальный балл частного показателя инвестиционной  
привлекательности (четвёртый столбец).

# Интерпретация результатов

№ п/п	Содержание	Оценка в баллах	Максимальный балл	Источник информации
1	Общий раздел			
2	Оценка положения на рынке	4,4	5	Табл. 1
3	Оценка деловой репутации	3,6	5	Табл. 2
4	Оценка зависимости от крупных поставщиков и покупателей	2,8	5	Табл. 3
5	Оценка акционеров компании	3,0	5	Табл. 4
6	Оценка уровня руководства компанией	4,8	5	Табл. 5
7	Суммарный балл по стр. 2 - 5 (на основе весовых коэффициентов)	18,6	22	Табл. 6
8	Оценка стратегической эффективности	2,0	5	Табл. 9
9	Сумма баллов	20,6	27	<b>0,76</b> = 20,6/27

# Оценка инвестиционной привлекательности компании

Диапазон значений инвестиционной привлекательности	Характеристика
$K_{ип} = 1$	Компания является абсолютно инвестиционно-привлекательной
$K_{ип} = (0.8-0.99)$	Высокий уровень инвестиционной привлекательности.
$K_{ип} = (0.4-0.79)$	Удовлетворительный уровень
$K_{ип} = (0.2-0.39)$	Низкий уровень
$K_{ип} = (0.0-0.19)$	Компания не является инвестиционно-привлекательной.