

ФИНАНСОВЫЕ КРИТЕРИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ БЕЛОРУССКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

И. И. Колесникова

*Гомельский государственный технический университет
имени П. О. Сухого, Беларусь*

При оценке инвестиционной привлекательности предприятия среди прочих критериев очень важное место отводится финансовым критериям. При этом необходимо учитывать, чтобы при распределении прибыли была достигнута оптимальность в удовлетворении интересов предприятия и его собственников. Государство заинтересовано в получении максимальной суммы прибыли в бюджет; руководство предприятия стремится направить большую сумму прибыли на расширенное производство; а акционеры заинтересованы в повышении их доли в использовании прибыли, росте уровня выплачиваемых дивидендов. В качестве основных финансовых критериев рассмотрим финансовые результаты деятельности ОАО республики в период с 2001 по 2006 г. на основе данных нижеприведенной таблицы.

Финансовые результаты деятельности ОАО республики в 2001–2006 годах [1]

Предприятия	Год			
	2001	2003	2005	2006 (9 месяцев)
Всего ОАО	1400	1530	1684	1652
Количество предприятий, выплачивающих дивиденды	691	605	564	606
Удельный вес предприятий, %	49,4	39,5	33,5	36,7
Количество предприятий, имеющих положительную прибыль отчетного периода	995	1085	1309	1184
Удельный вес предприятий, %	71,0	70,9	77,7	71,3
Количество предприятий, имеющих положительную чистую прибыль	787	823	1036	1150
Удельный вес предприятий, %	56,1	53,8	61,5	69,6
Количество предприятий, имеющих одновременно кредиторскую и дебиторскую задолженность*	1376	1503	388	765
Удельный вес предприятий, %	98,3	98,2	23,04	46,3
Дивиденды / Прибыль чистая, %	27,0	3,6	8,1	3,8
Дивиденды / Прибыль, %	18,6	2,4	4,56	2,37
Рентабельность (чистая прибыль/затраты), %	12,9	18,7	9,98	10,8

*За 2001 и 2003 гг. показатель рассчитан по всей дебиторской и кредиторской задолженности, за 2005 и 2006 гг. – по просроченной дебиторской и кредиторской задолженности.

Из проведенного анализа можно сделать следующие выводы. С 2001 по 2006 г. дивиденды выплачиваются только частью предприятий, доля таких организаций составляет от 49,4 до 36,7 %. Причем за последние пять лет их доля уменьшилась на 12,7 процентных пунктов. Удельный вес предприятий, получающих прибыль, значительно выше веса предприятий, выплачивающих дивиденды. Доля предприятий, имеющих положительную прибыль отчетного периода, колеблется в пределах 71–77 %, а доля предприятий, имеющих чистую прибыль, повысилась за пять лет

с 56,1 до 69,6 %. Это свидетельствует об имеющихся ресурсах в плане увеличения числа предприятий, выплачивающих дивиденды. Потенциалом для выплаты дивидендов обладают более чем две трети предприятий. Однако в настоящее время уровень выплачиваемых дивидендов на предприятиях довольно низкий. Доля дивидендов в стоимости прибыли отчетного периода предприятий составляет 2,4 %, а в стоимости чистой прибыли – 3,8 %. Этого уровня недостаточно для того, чтобы данные предприятия были инвестиционно привлекательными, в связи с чем напрашивается вывод о необходимости повышения уровня дивидендных выплат на ряде предприятий и расширении числа предприятий, выплачивающих дивиденды.

Исследуем один из показателей, используемых при оценке инвестиционной привлекательности предприятия: P/E – price-earning ratio – соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию. Этот показатель в условиях развитого рынка характеризует степень заинтересованности инвесторов в данном предприятии. P/E показывает, сколько денежных единиц согласны заплатить акционеры за одну денежную единицу чистой прибыли компании. Чем выше значение этого показателя, тем в данный момент инвесторы более высоко оценивают инвестиционные качества организации. Важной характеристикой данного показателя является не только его уровень, но и динамика в сравнении с динамикой P/E других предприятий и с общей динамикой рынка. Это особенно важно для инвесторов, рассматривающих долгосрочный аспект инвестирования. Рассчитаем показатели рыночной активности предприятий, характеризующие уровень дивидендов и прибыли предприятий, распределив предприятия по четырем группам: все предприятия; предприятия, по которым соотношение P/E выше 30 %; предприятия, по которым значение P/E превышает 80 %, и предприятия, по которым соотношение P/E выше 100 %.

В течение исследуемых шести лет обнаружилось, что уровень данного показателя (P/E) для большинства субъектов довольно низкий. Оказалось, что в 2006 г. только 22 субъекта имело значение P/E выше 1, в 2003 г. – 15, а в 2001 г. таких субъектов было только 5. Это означает, что за одну денежную единицу чистой прибыли предприятия акционеры согласны заплатить не менее одной денежной единицы. Доля таких предприятий составляет в 2006 г. 1,5 % от общей численности предприятий. Число предприятий с величиной P/E выше 80 % (т. е. 0,8 рубля за рубль прибыли компании) увеличилось с 10 до 26 единиц в 2006 г. по сравнению с 2001 г. Значение P/E выше 30 % (т. е. 0,3 рубля за рубль прибыли компании) имели в 2001 г. 28 предприятий, в 2003 г. их численность возросла до 121 предприятия (7,8 % от общей численности), а в 2006 г. их численность таких компаний равнялась 37 (2,2 % от общей численности).

Также можно сделать вывод, что высок удельный вес предприятий, имеющих кредиторскую и дебиторскую задолженность. В 2006 г. у 46,3 % предприятий наблюдалась одновременно просроченная кредиторская и дебиторская задолженность, что характеризует низкое качество задолженности предприятия и свидетельствует о замедлении оборачиваемости оборотных активов. Уплата долгов дебиторами – это практически источник средств погашения кредиторской задолженности. Повышение скорости оборачиваемости дебиторской задолженности создает на предприятии условно свободные средства в размере, соответствующем разнице скорости оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности. Таким образом, одним из путей улучшения финансовых критериев инвестиционной привлекательности предприятий может стать повышение качества задолженности, совершенствование платежной дисциплины.

Литература

1. Статистическая информация: форма № 4 «Информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности открытого акционерного общества за 2001–2006 гг.»