

**Бычкова Гульфира Мубараковна,**

к.э.н., доцент, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: gulfira\_agta49@mail.ru

**Журавлева Екатерина Владимировна,**

студентка гр. ЭКоз-21-1, Ангарский государственный технический университет,

e-mail: zhuravlevaev92@mail.ru

## **ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СУБЪЕКТОВ МАЛОГО БИЗНЕСА**

**Bychkova G.M., Zhuravleva E.V.**

### **FEATURES OF ASSESSING THE FINANCIAL SECURITY OF COMPANIES**

**Аннотация.** Усовершенствован метод оценки инвестиционного привлекательности бизнеса – модель оценки потенциала развития малого бизнеса адаптирована для оценки его инвестиционного потенциала, что способствует повышению обоснованности принимаемых управленческих решений в малом бизнесе.

**Ключевые слова:** метод, инвестиционный потенциал, оценка, потенциал развития, малый бизнес, модель.

**Abstract.** The method of assessing the investment attractiveness of a business has been improved – the model for assessing the development potential of a small business has been adapted to assess its investment potential, which helps to increase the validity of management decisions in small businesses.

**Keywords:** method, investment potential, assessment, development potential, small business, model.

Исследованию потенциала развития и инвестиционного потенциала бизнеса посвящено достаточно много работ, выработано значительное количество научных теорий. Однако при всем многообразии научных публикаций по указанным направлениям, остаются недостаточно полно исследованными возможности адаптации существующих методов, механизмов и инструментов оценки инвестиционного потенциала крупного бизнеса к малому бизнесу.

Проблема заключается в отсутствии возможности оценить инвестиционный потенциал малого бизнеса, используя общепринятый подход на основе капитализированной стоимости.

Целью исследования является совершенствование метода оценки инвестиционного потенциала малого бизнеса любого вида деятельности. Достижение данной цели предполагает постановку и решение следующих задач: раскрыть экономическое содержание понятия «инвестиционный потенциал бизнеса»; определить ключевые показатели инвестиционного потенциала бизнеса, позволяющие создать компактный универсальный аналитический инструмент; предложить доступную информационную базу, содержащую данные, необходимые для расчета показателей инвестиционного потенциала субъектов ма-

лого предпринимательства; обосновать выбор методики оценки инвестиционного потенциала малого бизнеса, отвечающей цели нашего исследования.

Объектом исследования является процесс оценки и анализа инвестиционного потенциала бизнеса любого масштаба и вида деятельности. Предметом исследования являются методы и инструменты, применяемые для анализа показателей инвестиционного потенциала бизнеса.

Понятие «инвестиционный потенциал» исследовано многими авторами [4]. Наиболее полно отвечает целям нашего исследования следующая трактовка понятия «инвестиционный потенциал». Инвестиционный потенциал – это способность хозяйствующего субъекта к рациональному и эффективному управлению и использованию всех имеющихся в его распоряжении экономических ресурсов (собственных и заемных) для реализации инвестиционных возможностей в целях обеспечения удовлетворения материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала [3]. Поскольку такая трактовка предполагает, по-нашему мнению, возможность исследования инвестиционного потенциала бизнеса не только с учетом вида деятельности, но и масштаба деятельности.

В условиях рыночной экономики повышение доступности, открытости и публичности информации является важным критерием «успешности» бизнеса. Связующим звеном между организацией и различными источниками информации является бухгалтерская отчетность. Она является источником информации для оценки инвестиционной привлекательности бизнеса, однако этот ресурс используется не в полной мере.

Потенциал развития предприятия тесно связан с его инвестиционным потенциалом (инвестиционной привлекательностью), который определяет возможности привлечения и эффективного использования финансовых ресурсов для модернизации, расширения деятельности и повышения конкурентоспособности. Инвестиционная привлекательность компании рассчитывается на основе нескольких ключевых финансовых показателей, отражающих их текущее состояние и перспективы роста. Для их расчета, как правило, используются следующие показатели: «капитализация», «чистая прибыль» и «мультипликатор P/E (англ: PricetoEarnings, перевод: Цена / Прибыль)» [3].

Инвестиционная привлекательность малого бизнеса по названным показателям не может быть определена, поскольку оценка показателя «капитализация» формируется только для крупнейших мировых компаний. Поэтому при формировании подхода к оценке инвестиционного потенциала малого бизнеса мы берем в основу следующее утверждение, что потенциал развития и инвестиционный потенциал – взаимодополняющие категории, формирующие основу для стратегического управления [3].

Отсюда мы выдвигаем гипотезу, что для оценки инвестиционного потенциала малого бизнеса может быть применена модель оценки потенциала его

развития. В ходе дальнейшего исследования нам предстоит эмпирически подтвердить или опровергнуть выдвинутую гипотезу.

Для проведения эмпирического анализа на основе информации, имеющейся в открытом доступе, воспользуемся результатами исследования по формированию модели оценки устойчивого экономического роста хозяйствующего субъекта на долгосрочную перспективу, проведенного Бычковой Г.М. [2]. Модель оценки устойчивого экономического роста в нашем исследовании принята в основу оценки потенциала развития бизнеса.

Финансовая отчетность в нашей работе принята в качестве основного ключевого инструмента и информационной базы для оценки и анализа инвестиционного потенциала и потенциала развития бизнеса.

Таким образом, необходимые исходные данные для выполнения оценки потенциала развития предприятия могут быть получены из бухгалтерской отчетности, имеющейся в открытом доступе на платформе «Ресурс БФО: Бухгалтерского баланса (ББ) и Отчета о финансовых результатах (ОФР) [1].

Для оценки потенциала развития бизнеса были выбраны семь лучших компаний нефтегазового сектора из разных стран по данным портала Ресурс БФО. Полученные результаты будут представлены в сравнении с оценкой инвестиционного потенциала, выполненного на базе портала «TradingView» [5].

Расчет показателей инвестиционной привлекательности (инвестиционного потенциала) по выбранным компаниям, позволяющий выявить наиболее перспективные из них для вложений, приведен в таблице 1.

Таблица 1

Расчет показателей инвестиционной привлекательности компаний

№	Показатели	SAUDI ARABIAN OIL CO	ExxonMobil	SHELL PLC ORD EURO0
1	Капитализация, млн. дол.	1 780,00	482,93	200,22
2	Чистая прибыль, млн. долл.	452,75	36,01	15,57
3	P/E ratio (отношение капитализации к чистой прибыли)	3,93	13,41	12,86
4	Рейтинг по показателю P/E ratio	4	6	5

Продолжение таблицы 1

№	Показатели	CNOOC LIMITED	ENBRIDGE INC	ПАО НК Роснефть	ПАО "НО-ВАТЭК"
1	Капитализация, млн. дол.	117,05	95,79	55,90	32,78
2	Чистая прибыль, млн. долл.	123,84	6,19	1 270,00	463,03
3	P/E ratio (отношение капитализации к чистой прибыли)	0,95	15,47	0,04	0,07
4	Рейтинг по показателю P/E ratio	3	7	1	2

Лидер по капитализации: SaudiArabianOilCo (1 780 млрд \$), что подтверждает её доминирующее положение в нефтегазовой отрасли. Крупнейшая чистая прибыль: ПАО "Роснефть" (1 270 млрд \$), что может свидетельствовать о высокой операционной эффективности. ПАО "НОВАТЭК" также показывает значительную прибыль (463,03 млрд \$), несмотря на относительно небольшую капитализацию.

P/E ratio показывает, во сколько раз рыночная капитализация превышает чистую прибыль компании. Чем ниже показатель, тем быстрее окупаются инвестиции. Самые низкие P/E (наиболее привлекательные для инвесторов): ПАО "Роснефть" (0,04), ПАО "НОВАТЭК" (0,07), CNOOC LIMITED (0,95). Эти компании выглядят недооценёнными, что делает их потенциально интересными для инвесторов. Самые высокие P/E (менее привлекательные по текущей оценке): EnbridgeInc (15,47), ExxonMobil (13,41), ShellPLC (12,86). Высокие значения P/E могут означать либо переоценённость акций, либо ожидания роста прибыли в будущем.

Поскольку потенциал развития и инвестиционный потенциал – взаимодополняющие категории, считаем возможным предложить комплексную оценку для принятия взвешенных решений, включающую как прогнозные оценки, такие как инвестиционная привлекательность и потенциал развития бизнеса, и оценку, характеризующую состояние бизнеса на текущий период – оценку по методу Дюпона. Результаты представим в таблице 2.

Таблица 2

Сравнение показателей развития компании и инвестиционного потенциала

№	Показатели	SAUDI ARABIAN OIL CO	ExxonMobil	SHELL PLC ORD EURO
1	Устойчивый рост – темп прироста объема реализации в предстоящем периоде, %	24,69	16,32	10,12
1.1.	Рейтинг по показателю	1	4	6
2	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	26,02	16,94	10,54
2.1.	Рейтинг по показателю	1	4	6
3	P/E ratio (отношение капитализации к чистой прибыли) – инвестиционная привлекательность	3,93	13,41	12,86
3.1.	Рейтинг по показателю	4	6	5
4	Сумма рейтингов	6	14	17
5	Сводный рейтинг	1	5	6

Продолжение таблицы 2

№	Показатели	CNOOC LIMITED	ENBRIDGE INC	ПАО НК Роснефть	ПАО "НОВАТЭК"
1	Устойчивый рост – темп прироста объема реализации в предстоящем периоде, %	17,16	9,08	15,10	17,74
1.1.	Рейтинг по показателю	3	7	5	2
2	Рентабельность собственного капитала (ROE), %	18,54	9,60	15,10	17,74
2.1.	Рейтинг по показателю	2	7	5	3
3	P/E ratio (отношение капитализации к чистой прибыли) – инвестиционная привлекательность	0,95	15,47	0,04	0,07
3.1.	Рейтинг по показателю	3	7	1	2
4	Сумма рейтингов	8	21	11	7
5	Сводный рейтинг	3	7	4	2

Инвесторы и аналитики используют ROE для сравнения прибыльности разных компаний, оценки их финансовой устойчивости и принятия инвестиционных решений. SaudiArabianOilCo снова лидирует (26,02%), что говорит о высокой эффективности использования собственного капитала. Второе место у CNOOC LIMITED (18,54%), что тоже хороший показатель. ПАО "НОВАТЭК" (17,74%) и ExxonMobil (16,94%) также демонстрируют неплохие результаты. Худший показатель у EnbridgeInc(9,60%), что может говорить о слабой доходности для акционеров.

3. P/E ratio (отношение капитализации к чистой прибыли) – Мультипликатор P/E (англ: PricetoEarnings, Цена / Прибыль). Он показывает, сколько лет понадобится, чтобы окупить вложенные инвестиции за счет чистой прибыли. Чем больше значение показателя, тем больше срок возврата инвестиций, что хуже для инвестора. Низкое значение P/E свидетельствует о потенциально недооцененной компании, а высокое значение может означать, что акции переоценены.

Самый низкий показатель у ПАО "Роснефть" (0,04) и ПАО "НОВАТЭК"(0,07), что делает их самыми привлекательными для инвесторов с точки зрения доходности. CNOOC LIMITED (0,95) также имеет низкий показатель, что делает компанию привлекательной для долгосрочных вложений. SaudiArabianOilCo (3,93) имеет умеренный показатель, что может означать баланс между стоимостью и доходностью. Наихудший показатель у EnbridgeInc (15,47), что может говорить о переоцененности акций компании.

Проведенный анализ показал, что рейтинги компаний по отдельным показателям инвестиционной привлекательности имеют схожие значения, за ис-

ключением SAUDI ARABIAN OIL CO и российских компаний. Низкие значения P/E у российских компаний могут быть обусловлены влиянием политической ситуации, что приводит к их заниженной капитализации.

По данным таблицы 2 можно увидеть, что у 5 из 7 компаний рейтинги инвестиционной привлекательности (на основе капитализированной стоимости), совпадают или близки с показателями устойчивого роста, тем самым обоснована возможность использовать показатели развития компании для оценки инвестиционной привлекательности. Выявлены лидеры по показателям «устойчивый рост», «рентабельность собственного капитала», «P/E ratio».

Поскольку по малому и среднему бизнесу публичные данные по капитализации не формируются, а в рейтинги такие компании не попадают, предлагаем оценивать их инвестиционную привлекательность по модели устойчивого развития компаний на основе данных, получаемых из ресурса БФО.

Цели и задачи исследования выполнены. Систематизированы основные подходы и методы оценки потенциала развития и инвестиционного потенциала. Разработаны универсальные модели оценки устойчивого экономического роста и оценки инвестиционного потенциала для бизнеса. Модели представлены в формате Excel, содержат необходимые алгоритмы расчета, что повышает их практическую значимость. Усовершенствован метод оценки инвестиционного привлекательности бизнеса – показатели оценки потенциала развития малого бизнеса адаптированы для оценки его инвестиционного потенциала, поскольку эти потенциалы являются взаимодополняющими категориями, что способствует повышению обоснованности принимаемых управленческих решений в малом бизнесе.

## ЛИТЕРАТУРА

1. **Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности** – Текст : электронный – URL: <https://bo.nalog.ru> (дата обращения: 21.04.2025).

2. **Бычкова, Г. М.**, Управление параметрами финансовой стратегии компании: практический аспект / Г.М. Бычкова // Вестник Ангарского государственного технического университета Том 1 № 18 , 2024. – Текст : непосредственный.

3. **Дашин, А. К., Тагирова, Т. Т.** Современный анализ отчета о финансовых результатах для определения инвестиционного потенциала / А.К. Дашин. Т.Т. Тагирова // Экономика и право. N 2. 2019 г. – Текст : непосредственный.

4. **Шваков, Е.Е., Троцковский, Е.Е.** Инвестиционный потенциал промышленного предприятия, его оценка, формирование и развитие / Е.Е. Шваков, Е.Е. Троцковский // Финансы и кредит. 2016. № 3.С. 54-64. – Текст : непосредственный.

5. **Trading View** – Текст : электронный – URL: <https://ru.tradingview.com/> (дата обращения: 21.04.2025).