

*Аджибатинова Айнура Нургазыевна
магистрант направления подготовки «Экономика»
Российский новый университет г. Ставрополь, Россия*

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ОСНОВЫ ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Аннотация

В статье рассматривается финансовое состояние предприятия как одна из ключевых основ его инвестиционной привлекательности. Цель работы состоит в обосновании и апробации комплексного подхода к оценке финансового состояния предприятия на основе ограниченного, но аналитически достаточного набора показателей. Практическая часть выполнена на материалах ПАО «Магнит» за 2022-2024 гг. Проведенный анализ показал, что рост выручки и повышение оборачиваемости активов не обеспечивают автоматического усиления инвестиционной привлекательности, если одновременно сохраняются ограничения по структуре капитала, уровню долговой нагрузки и денежному покрытию обязательств. Сделан вывод о том, что итоговая инвестиционная оценка определяется не отдельным сильным показателем, а сочетанием устойчивости, прибыльности, деловой активности и долгового профиля компании.

***Ключевые слова:** финансовое состояние предприятия, инвестиционная привлекательность, финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность, долговая нагрузка, комплексная оценка.*

COMPREHENSIVE ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION OF AN ENTERPRISE AS THE BASIS OF ITS INVESTMENT ATTRACTIVENESS

Abstract

The article examines the financial condition of an enterprise as one of the main foundations of its investment attractiveness. The purpose of the study is to substantiate and test a comprehensive approach to assessing the financial condition of a company on the basis of a limited but analytically sufficient set of indicators. The practical section is based on the data of PJSC Magnit for 2022-2024. The analysis shows that revenue growth and higher asset turnover do not automatically increase investment attractiveness if the company remains constrained by capital structure, debt burden and weakening cash coverage of liabilities.

Keywords: financial condition of an enterprise, investment attractiveness, financial stability, liquidity, profitability, debt burden, comprehensive assessment

Введение

В условиях нестабильной экономической среды, роста стоимости заемных ресурсов и повышения требований инвесторов к качеству корпоративной отчетности проблема инвестиционной привлекательности предприятия приобретает не только теоретическое, но и прикладное значение. Инвестора интересуют не отдельные финансовые показатели сами по себе, а способность компании поддерживать устойчивость, выполнять обязательства и сохранять приемлемое соотношение доходности и риска.

По этой причине финансовое состояние предприятия следует рассматривать как базу для инвестиционного суждения. Именно через систему финансовых коэффициентов формируется наиболее доступное и сопоставимое представление о надежности организации, качестве структуры капитала, эффективности использования активов и способности бизнеса генерировать устойчивый результат.

Цель статьи состоит в обосновании и практической апробации комплексного подхода к оценке финансового состояния предприятия как основы его инвестиционной привлекательности. Для достижения этой цели в работе последовательно рассмотрены методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности, сформирован набор ключевых показателей и проведен анализ финансовых данных ПАО «Магнит» за 2022-2024 гг.

1. Теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

В экономической литературе инвестиционная привлекательность предприятия обычно трактуется как совокупная характеристика, отражающая целесообразность вложения средств в конкретную организацию с учетом ожидаемой доходности, устойчивости и уровня риска [1; 4; 7].

Анализ публикаций по данной теме позволяет выделить три наиболее распространенных подхода. Коэффициентный подход строится на системе финансовых показателей и ориентирован на анализ ликвидности, рентабельности, структуры капитала, оборачиваемости и платежеспособности. Факторный подход расширяет рамки исследования и дополняет финансовые характеристики качественными параметрами: положением компании на рынке, отраслевыми особенностями, уровнем корпоративного управления и степенью информационной прозрачности [1; 3; 5; 6].

Наиболее продуктивным для прикладного исследования представляется интегрированный подход, поскольку он позволяет совместить аналитическую содержательность и сопоставимость результатов. При этом ядром такой оценки остается финансовое состояние предприятия, так как именно оно создает наиболее надежную эмпирическую основу для сравнения компаний и анализа динамики их положения [4; 7].

Таблица 1 - Показатели комплексной оценки финансового состояния предприятия

Блок	Показатель	Формула	Назначение
Финансовая устойчивость	Коэффициент автономии	$K_{авт} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$	Характеризует степень независимости от заемных источников
Доходность	Рентабельность продаж	$R_{прод} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка}} \times 100\%$	Показывает долю прибыли в выручке
Доходность	Рентабельность активов	$R_{акт} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \times 100\%$	Отражает эффективность использования активов
Деловая активность	Оборачиваемость активов	$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}}$	Показывает интенсивность использования активов
Долговая нагрузка	Net Debt / EBITDA	$\frac{\text{Чистый долг}}{\text{EBITDA}}$	Характеризует долговую нагрузку и возможности ее обслуживания
Ликвидный резерв	Cash / Debt	$\frac{\text{Денежные средства}}{\text{Совокупный долг}}$	Показывает обеспеченность долга денежными средствами

Источник: составлено автором на основе обобщения современных подходов [1; 3; 4; 7].

2. Финансовое состояние предприятия как основа инвестиционной привлекательности

Финансовое состояние предприятия характеризует его способность обеспечивать непрерывность деятельности, поддерживать платежеспособность, сохранять устойчивость структуры капитала и получать финансовый результат, достаточный для дальнейшего развития. Речь идет не только о наличии прибыли, но и о том, насколько сбалансированно функционируют основные элементы финансовой системы организации [3; 6; 7].

Для целей оценки инвестиционной привлекательности наибольшее значение имеют пять аналитических блоков: финансовая устойчивость, доходность, деловая

активность, долговая нагрузка и ликвидный резерв. Такой набор позволяет охватить ключевые параметры, от которых зависит итоговая оценка предприятия со стороны инвестора, не перегружая исследование избыточным количеством коэффициентов [3; 4; 7].

Использование компактной системы показателей оправдано еще и тем, что абсолютные величины не всегда дают корректное представление о реальном положении компании. Рост выручки или активов может сопровождаться ослаблением автономии, ухудшением долгового профиля и снижением ликвидного запаса. Поэтому более содержательный вывод достигается только при совместном анализе нескольких взаимосвязанных показателей [4; 7].

3. Информационная база и объект исследования

В качестве объекта исследования выбрано ПАО «Магнит». Выбор данной компании обусловлен тем, что она относится к числу крупнейших российских розничных сетей, регулярно раскрывает финансовые результаты и позволяет проследить соотношение между масштабом бизнеса, прибыльностью и долговой нагрузкой в динамике [9; 10; 11].

Информационной базой исследования послужили годовые отчеты ПАО «Магнит» за 2022, 2023 и 2024 годы, а также публикации, посвященные методическим вопросам оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия. По данным отчетности выручка компании выросла с 2 352,0 млрд руб. в 2022 году до 3 043,4 млрд руб. в 2024 году, EBITDA в 2024 году составила 171,9 млрд руб., чистая прибыль снизилась до 50,0 млрд руб., а показатель Net Debt / EBITDA достиг 1,5x [9; 10; 11].

Таблица 2 - Исходные показатели ПАО «Магнит» за 2022-2024 гг.

Показатель	2022	2023	2024
Выручка, млрд руб.	2 352,0	2 544,7	3 043,4

ЕБИТДА, млрд руб.	160,5	165,4	171,9
Чистая прибыль, млрд руб.	34,1	66,1	50,0
Net Debt / ЕБИТДА, раз	2,1	1,0	1,5
Активы, млрд руб.	1 396,0	1 429,5	1 563,9
Собственный капитал, млрд руб.	207,4	158,5	181,3
Денежные средства, млрд руб.	314,9	236,3	159,5

Источник: составлено автором по данным годовых отчетов ПАО «Магнит» [9; 10; 11].

4. Расчет и оценка ключевых коэффициентов

На основе исходных данных были рассчитаны показатели, характеризующие финансовую устойчивость, доходность, деловую активность, долговую нагрузку и ликвидный резерв предприятия. Полученные коэффициенты позволяют перейти от описания абсолютных величин к более предметной оценке финансового состояния компании [9; 10; 11].

Таблица 3 - Расчет ключевых коэффициентов финансового состояния ПАО «Магнит»

Показатель	2022	2023	2024	Комментарий
Коэффициент автономии	0,149	0,111	0,116	На протяжении всего периода остается низким
Рентабельность продаж, %	1,45	2,60	1,64	После заметного роста в 2023 г. в 2024 г. произошло снижение
Рентабельность активов, %	2,44	4,62	3,20	Показатель выше уровня 2022 г., но ниже результата 2023 г.
Оборачиваемость активов, раз	1,68	1,78	1,95	Наблюдается устойчивая положительная динамика
Net Debt / ЕБИТДА, раз	2,1	1,0	1,5	После улучшения в 2023 г. долговая нагрузка вновь возросла

Денежное покрытие долга	0,75	0,59	0,39	Запас ликвидности последовательно сокращается
-------------------------	------	------	------	--

Источник: расчеты автора по данным официальной отчетности компании [9; 10; 11].

5. Анализ результатов исследования

Результаты расчетов показывают, что в 2022-2024 гг. ПАО «Магнит» сохраняло высокий масштаб деятельности и демонстрировало положительную динамику выручки. Рост оборота и повышение оборачиваемости активов указывают на интенсивное использование ресурсной базы и подтверждают сильные позиции бизнеса на рынке [9; 10; 11].

Вместе с тем положительная динамика не была одинаково выражена по всем направлениям. Наиболее благоприятным для компании оказался 2023 год, когда существенно выросла чистая прибыль, улучшились показатели рентабельности и снизился уровень долговой нагрузки. В 2024 году ситуация стала менее однозначной: несмотря на дальнейший рост выручки и увеличение EBITDA, чистая прибыль сократилась, а показатель Net Debt / EBITDA вновь ухудшился [9; 10; 11].

Особого внимания заслуживают коэффициент автономии и денежное покрытие долга. Низкий уровень автономии на всем исследуемом интервале указывает на значительную зависимость компании от заемных источников финансирования, а снижение денежного покрытия долга свидетельствует о сокращении ликвидного запаса. В результате сильные операционные характеристики соседствуют с ограничениями по финансовой устойчивости [9; 10; 11].

Таким образом, применительно к ПАО «Магнит» инвестиционная привлекательность может быть оценена как средняя: компания демонстрирует сильные показатели масштаба бизнеса и деловой активности, однако ее положение сдерживается особенностями структуры капитала и менее устойчивой динамикой долговых показателей [4; 7; 9; 10; 11].

Таблица 4 - Итоговая качественная оценка инвестиционной привлекательности ПАО «Магнит»

Критерий	Оценка	Обоснование
Масштаб бизнеса	Высокая	Компания демонстрирует устойчивый рост выручки
Деловая активность	Высокая	Оборачиваемость активов имеет положительную динамику
Прибыльность	Средняя	Компания прибыльна, однако динамика финансового результата нестабильна
Финансовая устойчивость	Ниже средней	Коэффициент автономии остается на низком уровне
Долговая нагрузка	Средняя	Показатель Net Debt / EBITDA остается контролируемым, но ухудшился в 2024 г.
Итоговая инвестиционная привлекательность	Средняя	Сильные операционные результаты ограничиваются особенностями структуры капитала и долговой нагрузкой

Источник: составлено автором на основе [4; 7; 9; 10; 11].

6. Направления повышения инвестиционной привлекательности предприятия

Проведенное исследование позволяет обозначить несколько направлений, способных повысить инвестиционную привлекательность предприятия. Прежде всего речь идет об укреплении финансовой устойчивости через более сбалансированную структуру капитала. Для инвестора важен не только масштаб бизнеса, но и степень зависимости компании от заемного финансирования [3; 6; 7].

Не менее значимыми направлениями остаются контроль долговой нагрузки, поддержание маржинальности бизнеса и сохранение приемлемого запаса ликвидности. Рост выручки сам по себе не усиливает позицию компании в глазах инвесторов, если он не сопровождается достаточным уровнем прибыли и устойчивой способностью обслуживать обязательства [3; 5; 6].

Дополнительное значение имеет качество раскрытия отчетной информации. Полнота и сопоставимость данных снижают неопределенность для потенциального инвестора и позволяют более корректно интерпретировать показатели финансового состояния предприятия [5; 8].

Заключение

Проведенное исследование подтвердило, что финансовое состояние предприятия выступает одной из основных предпосылок его инвестиционной привлекательности. В современных условиях оценка перспектив объекта инвестирования не может строиться на одном показателе, будь то прибыль, выручка или уровень рентабельности.

Практическая апробация предложенного подхода на материалах ПАО «Магнит» показала, что компания обладает значительным масштабом бизнеса, сохраняет положительные финансовые результаты и демонстрирует рост эффективности использования активов. Вместе с тем ее инвестиционная привлекательность нельзя признать безусловно высокой, поскольку она ограничивается низким уровнем автономии, сокращением денежного покрытия долга и ухудшением отдельных долговых параметров в 2024 году.

Следовательно, инвестиционная привлекательность предприятия должна оцениваться как результат согласованного состояния ключевых финансовых параметров, а не как прямое следствие одного сильного показателя.

Список источников

1. Пригарина, Е. Е. Инвестиционная привлекательность предприятия и методы ее оценки / Е. Е. Пригарина, Н. В. Климовских // Economy and Business: Theory and Practice. - 2023. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-predpriyatiya-i-metody-ee-otsenki> (дата обращения: 18.04.2026).
2. Бурлин, Е. Б. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации / Е. Б. Бурлин. - 2023. - URL: <https://esj.today/33favnl23.html> (дата обращения: 19.04.2026).
3. Волошина, О. С. Методические аспекты оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности компании / О. С. Волошина. - 2024. - URL: <https://lib.ugsha.ru/bitstream/123456789/35348/1/2024-06-3547-3550.pdf> (дата обращения: 18.04.2026).
4. Сергеева, А. В. Комплексная методика балльной оценки инвестиционной привлекательности организации / А. В. Сергеева. - 2024. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnaya-metodika-ballnoy-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-organizatsii> (дата обращения: 18.04.2026).
5. Лобанцев, Е. С. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее / Е. С. Лобанцев // Economy and Business: Theory and Practice. - 2025. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-predpriyatiya-i-factory-vliyauschie-na-neyo> (дата обращения: 18.04.2026).
6. Чернявская, С. А. Анализ финансовой эффективности предприятия для оценки инвестиционных возможностей / С. А. Чернявская. - 2025. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-effektivnosti-predpriyatiya-dlya-otsenki-investitsionnyh-vozmozhnostey> (дата обращения: 18.04.2026).
7. Уланов, А. М. Методология оценки инвестиционной привлекательности компании: интегрированный подход / А. М. Уланов. - 2025. - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodologiya-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-kompanii-integrirovannyy-podhod> (дата обращения: 18.04.2026).
8. Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 «Бухгалтерская (финансовая) отчетность»: приказ Минфина России от 04.10.2023 № 157н. - URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_472684/ (дата обращения: 18.04.2026).

9. ПАО «Магнит». Годовой отчет за 2022 год. – URL: https://www.magnit.com/upload/iblock/631/y34kv903babh2dsi16csc8icu1q0wut5/Magnit_AR22_book_final_RUS.pdf (дата обращения: 18.04.2026).

10. ПАО «Магнит». Годовой отчет за 2023 год. – URL: https://ar2023.magnit.com/files/ru/MAGNIT_AR_2023_RUS_f.pdf (дата обращения: 18.04.2026).

11. ПАО «Магнит». Годовой отчет за 2024 год. – URL: https://www.magnit.com/upload/iblock/e9c/pslstiewzf28q4zjw5smt072mfwlejff/MAGNIT_AR_2024_RUS.pdf (дата обращения: 18.04.2026).