

Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Электрон. дан. – Послед. обновление 20.02.2018.

2. Положение по бухгалтерскому учёту «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008) : [приказ Минфина РФ от 06.10.2008 г. №106н (в ред. от 25.10.2010 г. №132н)] // Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электронный ресурс] / Компания «Консультант Плюс». – Электрон. дан. – Послед. обновление 20.02.2018.

3. Ровенских В.А. Бухгалтерский учет и анализ: Учебное пособие. В 2 т. Т.1. / В.А. Ровенских, И.М. Володина. – Губкин, Старый Оскол: ООО «Ассистент плюс», 2017. – 276 с.

---

## УДК 330.36

### **МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ КОЭФФИЦИЕНТА АКЦИОНЕРНОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Романюк П.И., студент 3-го курса

Научный руководитель: ст. преподаватель Н.Г. Кот  
*УО «Брестский государственный технический университет»,  
г. Брест, Республика Беларусь*

Современный рынок ценных бумаг Республики Беларусь находится в стадии начального функционирования. С его развитием возникает необходимость в изучении всего комплекса предоставляемых им возможностей. Инвесторы, желающие вложить средства в фондовые ценности, сталкиваются с проблемой: каким ценным бумагам, а также кому из эмитентов ценных бумаг отдать предпочтение? Важнейшим сегментом фондового рынка является рынок акций. В западной практике известен достаточно большой набор методов оценки инвестиционных качеств акций. Общий подход к оценке заключается в анализе финансового состояния акционерного общества, перспектив его развития.

Необходимым элементом анализа акций является оценка их рыночной стоимости. Проблема обоснования и формирования методов оценки рыночной стоимости акций компаний постоянно требует глубокого анализа, тщательной научной проработки и решения целевых задач для получения конечного положительного эффекта. Это, прежде всего, теоретическое обоснование организации и функционирования рынка ценных бумаг его институтов, обоснование и классификация основных методов оценки рыночной стоимости акций, а также формирование механизма оценки рыночной стоимости акций компаний.

Целью работы является разработка методики определения привлекательности акций для населения страны посредством расчета коэффициента акционерной привлекательности.

Автором предлагается выведение коэффициента акционерной привлекательности предприятия, который будет способствовать тому, что фи-

зическое лицо будет знать как и откуда приобретаются эти акции. В качестве коэффициентов, участвующих в расчете выступают:

1. Коэффициент финансового рычага представляет собой имеющееся соотношение между двумя капиталами в компании: собственным и привлеченным. Для лучшего понимания, можно и по-другому сформулировать определение. Коэффициент финансового рычага – показатель риска, который принимает на себя компания, создавая определенную структуру источников финансирования, то есть, используя в качестве них как собственные, так и заемные средства.(формула (1)):

$$k_{фр} = \frac{ЗК}{СК} * 100\% , \quad (1)$$

где ЗК – заемный капитал предприятия;

СК – собственный капитал.

2. Интерпретация золотого правила экономики. Основным критерием эффективности работы компании является ее результативность и прибыльность. Результативность предприятия оценивается по темпам роста его основных показателей (продажи, прибыль, активы) и скорости оборота денежных средств. Для этого сравниваются два и более периода, и анализируется их изменения в динамике.

Оптимальным является соотношение, при котором выполняется условие, представленное в виде формулы (2):

$$T_{\delta n} > T_{on} > T_a > 100\% \quad (2)$$

где  $T_{\delta n}$  – темп изменения балансовой прибыли;

$T_{on}$  – темп изменения объема продаж;

$T_a$  – темп изменения валюты (итога) баланса.

3. Коэффициент, характеризующий долю акционерного капитала в общем капитале предприятия. Доля акционера в капитале компании – это сумма денег, которую акционер внес в общий капитал. Доля строго пропорциональна числу имеющихся у акционера акций, если предприятие не производило дополнительную эмиссию ценных бумаг. Доля акционерного капитала в общем капитале предприятия определяется по формуле (3):

$$d = \frac{N * Q}{A} * 100\% , \quad (3)$$

где N – номинал одной акции;

Q – количество акций;

A – активы предприятия.

После расчета коэффициентов, проводится ранжирование и каждому значению коэффициента соответствует заданное количество баллов.

1. Коэффициент финансового рычага

Если  $k_{фр} < 25\%$  – 4 балла;  
 $25\% < k_{фр} < 50\%$  – 3 балла;  
 $50\% < k_{фр} < 75\%$  – 2 балла;  
 $75\% < k_{фр} < 100\%$  – 1 балл;  
 $k_{фр} > 100\%$  – 0 баллов.

## 2. Золотое правило экономики

Если Золотое правило выполняется, то предприятие получает – 4 балла, а в том случае, если не выполняется – 0 баллов.

## 3. Доля акционерного капитала в общем капитале предприятия

Если  $d < 10\%$  – 0 баллов;  
 $10\% < d < 40\%$  – 1 балл;  
 $40\% < d < 70\%$  – 2 балла;  
 $70\% < d < 100\%$  – 3 балла;  
 $d > 100\%$  – 4 балла.

После выставления баллов, нужно провести совокупную группировку полученных данных и выявить наиболее привлекательное предприятие, то есть то, у которого количество баллов больше.

Разработанная методика была апробирована на предприятиях акционерной формы собственности, функционирующих в Республике Беларусь: ОАО «Савушкин продукт», ОАО «Брестский мясокомбинат», ОАО «Белшина» и ОАО «Гомельтранснефть Дружба». По результатам расчетов определено, что наиболее выгодным является приобретение акций ОАО «Гомельтранснефть Дружба» (таблица 1).

Таблица 1

Расчет значения коэффициента акционерной привлекательности предприятия

Название предприятия	Ранжирование коэффициента финансового рычага	Ранжирование темпов изменения балансовой прибыли	Ранжирование Золотого правила	Ранжирование коэффициента обеспеченности	Коэффициент акционерной привлекательности
ОАО «Савушкин продукт»	1	0	2	0	3
ОАО «Брестский мясокомбинат»	2	0	0	0	2
ОАО «Белшина»	0	0	0	1	1
ОАО «Гомельтранснефть Дружба»	4	2	2	2	10

Примечание – собственная разработка

Таким образом, использование данной методики расчета коэффициента акционерной привлекательности предприятия позволит населению решить проблему выбора вложений денежных средств в акции те или иные предприятия, и тем самым позволит, хотя и незначительно, развить фондовый рынок страны.

#### **Список использованных источников:**

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: Введение в фондовые операции. / Б.И. Алехин – М.: Финансы и статистика, 2012. – 305 с.
2. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М, 2002.
3. Козлов А.А. Основные этапы проведения сделок с ценными бумагами // Деньги и кредит / А.А. Козлов – 2011. – №2.
4. Лялин В.А., Воробьев П.В. Ценные бумаги и фондовая биржа. – М.: «Филин», 1998. – 232 с.
5. Сайт Департамента по ценным бумагам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/ru/securities\\_department](http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department). – Дата доступа: 03.05.2015.

---

**УДК 658:330.322**

## **ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Рощупкина В.Н., ст. преподаватель

*Губкинский филиал БГТУ им. В.Г. Шухова, г. Губкин, Россия*

Инвестиционная стратегия предприятия –своего рода генеральный план по действиям предприятия в сфере инвестиционных процессов и деятельности. Она определяет приоритетные направления и формы данного вида деятельности, финансово формирует характер ресурсов инвестиций, этапы и их последовательность при реализации долгосрочных задач и целей, обеспечивает плановое и продуманное развитие (рост) предприятия. При соединении в инвестиционной стратегии системы задач и целей с путями их достижения, определяются границы инвестиционной активности предприятия, а также решения по направлениям и формам инвестиционной деятельности на перспективный период времени.

Инвестиционная стратегия является важнейшей составной системы выбора предприятия в стратегическом плане: общих целей развития в стратегической перспективе, миссии, функциональной системы стратегий для каждого вида деятельности, методов и способов формирования и распределения ресурсов.

Инвестиционная стратегия фирмы при разработке определена рядом условий, которые и отвечают за ее актуальность.

1. Степень интенсивности изменения внешних факторов в инвестиционной среде. К ним относятся динамика основных показателей макроэкономических факторов, которые связаны с деятельностью предприятия и инвестиционной активностью, технологический прогресс и его темпы роста, колебания конъюнктуры инвестиционного рынка, непостоянство инвестиционной политики со стороны государства, а также форм регулирования такой деятельности. Все это не позволяет использовать при управлении инвестициями лишь ранее накопленный опыт. Поэтому отсутствие адаптированной инвестиционной стратегии к внешним изменениям может привести к разнонаправленному характеру инвестиционных решений от-