

УДК 631.81

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика
(экономические науки)**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ
ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ МИНЕРАЛЬНЫХ
УДОБРЕНИЙ**

Косников Сергей Николаевич

к.э.н., доцент

РИНЦ SPIN-код: 2343-6742

snkosnikov@mail.ru

*Кубанский государственный аграрный
университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар,
Россия*

Самойлик Мария Михайловна

студентка 3 курса направления 09.03.03

«Прикладная информатика», бакалавриат

РИНЦ SPIN-код: 6603-8848

mari.samoilyk@mail.ru

*Кубанский государственный аграрный
университет имени И.Т. Трубилина, Краснодар,
Россия*

Резкое подорожание продукции и разрушение цепочек поставок – предвестники мирового продуктового кризиса, о котором активно предупреждают человечество всемирные организации. Однако, политические и социальные проблемы являются лишь усугубляющими факторами, приближающими мировой продовольственный коллапс. К XXI в. небрежливая хозяйственная деятельность, являющаяся катализатором многих глобальных катастроф, становится главным препятствием эффективного ведения сельского хозяйства. Согласно данным Министерства сельского хозяйства РФ только за четверть века площадь сельскохозяйственных угодий в стране сократилась почти на 50%. При этом страна обеспечивает продуктами и себя и зарубежных покупателей – Россия по итогам 2022 г. сохранила статус крупнейшего поставщика зерна. Одним из способов сохранять показатели урожайности на высоком уровне является внесение минеральных удобрений, повышающее плодородие земель и обеспечивающее надлежащее качество растительной продукции. Спрос на продукцию российских производителей удобрений растёт и на внутреннем, и на внешних рынках – в текущем году Россия стала третьей страной-производителем минеральных удобрений в мире. Успехи представителей российского бизнеса минеральных удобрений вызывают интерес государственных и частных инвесторов, желающих стать держателями выгодных акционных портфелей. Для включения

UDC 631.81

5.2.3. Regional and sectoral economics (economic sciences)

**ASSESSMENT OF THE INVESTMENT
ATTRACTIVENESS OF RUSSIAN
PRODUCERS OF MINERAL FERTILIZERS**

Kosnikov Sergey Nikolaevich

Candidate of Economics, Associate Professor

RSCI SPIN-code: 2343-6742

snkosnikov@mail.ru

*Kuban state agrarian university named after
I.T.Trubilin, Krasnodar, Russia*

Samoilik Mariya Mikhailovna

3rd year student of the direction 09.03.03 "Applied

Informatics", bachelor's degree

RSCI SPIN-code: 6603-8848

mari.samoilyk@mail.ru

*Kuban state agrarian university named after
I.T.Trubilin, Krasnodar, Russia*

A sharp rise in the price of products and the destruction of supply chains are the harbingers of the global food crisis, about which world organizations actively warn humanity. However, political and social problems are only aggravating factors that bring the world food collapse closer. By the 21st century, careless economic activity, which is the catalyst for many global catastrophes, is becoming the main obstacle to effective farming. According to the Ministry of Agriculture of the Russian Federation, the area of agricultural land in the country has decreased by almost 50% in just a quarter of a century. At the same time, the country provides products for itself and foreign buyers – Russia has retained the status of the largest grain supplier by the end of 2022. One of the ways to keep the yield indicators at a high level is the application of mineral fertilizers, which increases the fertility of the land and ensures the proper quality of plant products. The demand for the products of Russian fertilizer producers is growing both in the domestic and foreign markets – this year Russia has become the third country producing mineral fertilizers in the world. The successes of representatives of the Russian mineral fertilizers business arouse the interest of public and private investors who want to become holders of profitable promotional portfolios. To include a certain pool of shares in the investment portfolio, the holder needs to assess the reliability and profitability of the enterprise, that is, the investment attractiveness of the enterprise. In this article, to assess the investment attractiveness of six Russian companies (PJSC "Phosagro", PJSC "Acron", JSC "Eurochem", JSC

определённого пула акций в инвестиционный портфель, держателю необходимо оценить надёжность и доходность предприятия, т. е. инвестиционную привлекательность предприятия. В данной статье произведена оценка инвестиционной привлекательности российских компаний интегральным методом. По итогам расчётов сформулированы характеристики предприятий и даны рекомендации инвесторам

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИИ, ПОКАЗАТЕЛЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ, МИНЕРАЛЬНЫЕ УДОБРЕНИЯ, ИНТЕГРАЛЬНАЯ ОЦЕНКА, РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА

"Azot", PJSC "Uralkali", PJSC "KuibyshevAzot"), an integral evaluation method was applied with a subsequent rating assessment of the resulting values for each of the indicators. Based on the results of the calculations, the characteristics of each of the six enterprises are formulated and recommendations are given to investors

Keywords: INVESTMENTS, INVESTMENT ATTRACTIVENESS INDICATOR, MINERAL FERTILIZERS, INTEGRAL ASSESSMENT, RATING ASSESSMENT

<http://dx.doi.org/10.21515/1990-4665-190-021>

1. Введение

В 2022 г. Организация Объединённых Наций (ООН) сообщила о выросшем до 8 млрд чел. населении Земли, которое будет расти всё столетие и к 2080 г. достигнет максимального количества 10,4 млрд чел. Опубликованный демографический доклад ООН вновь вывел перенаселение земного шара не только в лист самых обсуждаемых тем, но и в список самых вероятных катастроф, приближающих кончину всего человечества.

Дело в том, что пропорционально количеству населения растут и, в прямом смысле слова, аппетиты жителей земного шара, который уже не может утолить сельское хозяйство. Прогрессивно увеличивающаяся численность населения планеты Земля не сочетается с площадью сельскохозяйственных земель в обработке, которая с каждым годом становится всё меньше [1]. Климатические факторы под влиянием прогрессивного потепления противоречат биологическим требованиям продовольственных культур, а возрастающая солнечная радиация губительна для многих из них. Одна из основных проблем сельского хозяйства, решение которой становится целями многих гуманитарных миссий, является снижение уровня плодородия почвы или деградация

<http://ej.kubagro.ru/2023/06/pdf/21.pdf>

сельскохозяйственных угодий. В России деградация земель сельскохозяйственного назначения по словам доктора сельскохозяйственных наук, академика РАН Константина Николаевича Кулика развивается со скоростью 1,5 – 2 млн га в год, что в зерновом эквиваленте равняется 3,2 – 3,9 млн т. Подобная тенденция препятствует устойчивому развитию отрасли, являющейся гарантом продовольственной безопасности страны. Одним из способов повысить качество сельскохозяйственных угодий выделяют химизацию земледелия. Под химизацией понимают широкое применение минеральных и органических удобрений, химических веществ для борьбы с сорняками, вредителями и болезнями растений, а также химическую мелиорацию [2].

Удобрения повышают содержание в почве питательных веществ, изменяют поглотительную способность и улучшают её физические свойства. С помощью средств химизации обеспечивается регулирование и управление процессом повышения плодородия почв и улучшения качества продукции. Кроме того, сохраняется и поддерживается оптимальный экологический режим природной среды [3]. В практике мирового сельского хозяйства чаще всего используются три вида удобрений, которые относятся к минеральным удобрениям (имеют искусственное происхождение): азотные, фосфорные и калийные. Сырьём для фосфорных и калийных удобрений служат соответствующие руды. Эти виды удобрений остаются в почве до трёх лет. Сырьём для производства лидеров мирового спроса – азотных удобрений – служит природный газ, который составляет 80 % от стоимости производства. Азотные удобрения необходимо восполнять каждый год. По данным сервиса «Газпромбанк Инвестиции» за сезон 2021/2022 г. мировой спрос на удобрения снизился на 3 % из-за проблем с цепочками поставок. При этом более половины всего объёма (56 %) приходилось на азотные удобрения (111,3 млн т.), когда как на фосфорные и калийные удобрения приходилось по 48 и

38,9 % соответственно. По данным на 2022 г. основная масса азотных удобрений импортируется Индией (11,7%), Бразилией (11,1%), США (7,93%), Францией (4,28%), Мексикой (2,49%). Калийные удобрения больше всех импортируют США (16,6%), Бразилия (16,4%), Китай (12,4%) и Индия (9,04%). Основными покупателями фосфорных удобрений являются Индия и Индонезия, доли которых на мировом рынке составляют 30 и 22 % соответственно.

2. Ключевые российские производители минеральных удобрений

По итогам 2022 г. Россия является крупнейшей страной-экспортёром минеральных удобрений (14,6 %), а по объёмам производства обогнала США и Индию и стала второй после Китая. По данным Российской ассоциации производителей удобрений за последние десять лет производство всех видов удобрений в России выросло на 40 % – до 55 млн т. [4] Несмотря на то, что российские компании ориентированы в большей степени на внешний рынок, за последние десять лет поставки на внутренний рынок выросли в два с половиной раза – до 13,2 млн т.

Основными игроками рынка являются ПАО «Фосагро», ПАО «Акрон», АО «Еврохим», ОАО «Азот», ПАО «Уралкалий» и ПАО «КуйбышевАзот».

ПАО «Фосагро» – мировой лидер по производству фосфорных удобрений и крупнейший производитель апатитового концентрата. «Фосагро» почти на 100 % обеспечена основными видами сырья. Компания ведёт полный цикл производства – от добычи и переработки руды до производства минеральных удобрений. Продукция «Фосагро» имеет самую низкую производственную себестоимость среди мировых производителей удобрений. Компания производит 39 марок фосфоросодержащих и азотных удобрений, аммиак и кормовые фосфаты. Перерабатывающие заводы компании находятся в Мурманской, Вологодской, Саратовской и Ленинградских областях. Также «Фосагро»

располагает двумя портовыми терминалами и крупнейшей сетью дистрибуции минеральных удобрений и кормовых фосфатов.

ПАО «Акрон» – входит в десятку мировых лидеров по производственным мощностям азот-калий-фосфорных препаратов. Основные предприятия расположены в Великом Новгороде, Дорогобуже и Мурманской области.

АО «Еврохим» – один из наиболее динамически развивающихся производителей минеральных удобрений, производящая 10 % мирового объёма калийных удобрений. Компания занимается производством азотных, фосфорных и калийных удобрений. «Еврохим» разрабатывает крупнейшее в мире по запасам руды Верхнекамское месторождение в Пермском крае и богатейшее месторождение калийной руды в России – Гремячинское в Волгоградской области.

ОАО «Азот» – компания входит в пятёрку крупнейших производителей азотных удобрений в СНГ. «Азот» производит все основные виды азотных удобрений, является крупным поставщиком аммиачной селитры на российский рынок и ведущей компанией-экспортёром карбамида в России.

ПАО «Уралкалий» – ведущий мировой производитель калия, на которого приходится пятая часть мирового производства калийных удобрений. «Уралкалий» разрабатывает Верхнекамское месторождение калийно-магниевых солей. Всего компания владеет пятью рудниками, шестью калийными фабриками и одной карналлитовой фабрикой, расположенных в Пермском крае.

ПАО «КуйбышевАзот» – входит в десятку крупнейших предприятий азотной промышленности России. Компания производит капролактамы (более половины от всего объёма, производящегося в России), аммиак и азотные удобрения, промышленные газы и химию.

За последние десять лет крупнейшая подотрасль химической промышленности была проинвестирована государством в размере нескольких триллионов рублей. Сохраняют инвестиционную привлекательность производители минеральных удобрений и для частных инвесторов.

3. Привлекательность инвестирования в химическую промышленность

В 2022 г. мировая экономика претерпела ряд существенных изменений. Зарубежные покупатели, которые ранее импортировали продукцию из России, включили российских производителей в обширные санкционные списки, поставившие под запрет экспорт некоторых товаров и разрушившие складывавшееся годами цепочки поставок. Изначально, в очередном пакете санкций должны были оказаться и российские удобрения. Однако страны, введившие запрет на поставку российской продукции и по совместительству являющиеся одними из крупнейших потребителей минеральных удобрений, включили в российские удобрения в перечень жизненно необходимых продуктов и товаров и ослабили санкционное давление на российские компании-производители.

Тем не менее в 2022 г. экспорт удобрений из России сократился на 10 %. При этом компаниям, по данным сервиса «Альфа-Инвестиции», удалось увеличить выручку на 70 % до 16,7 млрд долл., несмотря на падение цен на природный газ, а в 2023 г. цены на удобрения вырастут вновь. Аналитики «Альфа-Инвестиции» советуют инвесторам обратить внимание на акции российских компаний-производителей удобрений и выделяют несколько причин, которые сделают вложение выгодным. Во-первых, приближается сезон активных закупок удобрений в первом квартале. При этом запас удобрений практически истощён, а такой крупный игрок рынка как Китай сокращает экспорт фосфатных удобрений, чтобы сдержать рост цен на внутреннем рынке. Во-вторых, согласно

исследованиям, проведённым учёными из Корнеллского, Мэрилендского и Стэнфордского университетов, урожайность сельхозкультур в мире снизилась на 21 %. Снижение урожайности разгоняет продовольственную инфляцию, которая существенно увеличила цену на продукты по всему миру (например, в США цены на продукты подорожали на 13,5 %, в Германии – на 40 %, в России – на 10,62 %). По данным Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН, в 2023 г. мировая продовольственная инфляция составляет более 35 % и будет только расти. Поэтому потребность в товарах химической отрасли будет только расти. Стоит учесть, что несмотря на ограничения и нарушения цепочек поставок Россия по-прежнему сохраняет статус главного экспортёра минеральных удобрений. За инвестирование в российские компании-производители минеральных удобрений высказываются и аналитики «Тинькофф Инвестиции». Аналитики сервиса также заявляют о возможной серьёзной нехватке удобрений из Китая. При этом отмечается, что сама Поднебесная зависит от поставок российского калия.

4. Экономико-математическая оценка показателя привлекательности инвестирования

Инвестиции являются одним из ключевых факторов развития экономики, как предприятия, так и страны в целом. Для частного инвестора вложение в ценные бумаги является способом приумножения своих материальных средств за счет получения пассивного дохода в виде дивидендов от купленных ценных бумаг.

Главная проблема, которую предстоит решить инвестору – определить, какими акциями нужно наполнить инвестиционный портфель, иначе говоря, вложение в какую компанию из отрасли принесёт инвестору максимальную прибыль. В зависимости от целей формирования инвестиционных портфелей, видов включаемых в него объектов инвестирования и других условий определяется многообразие вариантов

направленности и состава этих портфелей в отдельных компаниях (фирмах). Открыть брокерский счёт и сформировать инвестиционные портфель, исходя из интересов вкладчика, в России предлагают такие лидеры финансового сектора, как «Сбер», «Альфа-Банк», «Тинькофф», «Газпромбанк», «ВТБ» и другие.

Какой бы банк не был выбран в качестве брокера, подбор акций для инвестора осуществляется с учётом совокупности нескольких показателей и один из самых главных, который необходимо учитывать – насколько компания, акции которой включаются в инвестиционный портфель надёжна и стабильна, иначе говоря, необходимо оценить инвестиционную привлекательность предприятия. Для этого предлагаем использовать один из методов экономико-математической оценки – интегральную оценку предприятий – и оценить инвестиционную привлекательность российских производителей минеральных удобрений.

5. Экономико-математическая оценка показателя привлекательности инвестирования методом интегральной оценки на примере российских производителей минеральных удобрений

Интегральная оценка проводится с целью оценки состояния или развития тех или иных экономических систем или процессов. Для того, чтобы оценить экономическую систему или процессы, специалистами используются показатели, публикуемые в различных видах финансовой отчётности. Получить объективное представление об изучаемой системе, а также определить её недостатки и преимущества позволяет метод интегральной оценки.

Для проведения интегральной оценки были выбраны лидеры отечественного рынка минеральных удобрений ПАО «Фосагро», ПАО «Акрон», АО «Еврохим», ОАО «Азот», ПАО «Уралкалий» и ПАО «КуйбышевАзот». Интегральная оценка проводилась на основании таких параметров как результативность хозяйственной деятельности (ГП1),

эффективность управления (ГП2), деловая активность (ГП3), ликвидность и рыночная устойчивость (ГП4). Наименование параметров и показателей интегральной оценки представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Наименование параметров и показателей интегральной оценки

Наименование параметра/показателя	Код
<i>Результативность хозяйственной деятельности</i>	ГП1
Общая рентабельность предприятия, %	П1
Чистая рентабельность предприятия, %	П2
Рентабельность собственного капитала, %	П3
Общая рентабельность к производственным фондам, %	П4
<i>Эффективность управления</i>	ГП2
Чистая прибыль на 1 рубль объема реализации, тыс. руб.	П5
Прибыль от реализации продукции на 1 рубль объема реализации продукции, тыс. руб.	П6
Прибыль от всей реализации продукции на 1 рубль объема реализации продукции, тыс. руб.	П7
Общая прибыль на 1 рубль объема реализации продукции, тыс. руб.	П8
<i>Деловая активность</i>	ГП3
Отдача всех активов, тыс. руб.	П9
Отдача основных фондов, тыс. руб.	П10
Оборачиваемость оборотных фондов, тыс. руб.	П11
Оборачиваемость запасов, тыс. руб.	П12
Оборачиваемость дебиторской задолженности, тыс. руб.	П13
<i>Ликвидность и рыночная устойчивость</i>	ГП4
Текущий коэффициент ликвидности	П14
Критический коэффициент ликвидности	П15
Индекс постоянного актива	П16
Коэффициент автономии	П17
Обеспеченность запасов собственными оборотными средствами	П18

Количество изучаемых объектов интегральной оценки составляет 6 единиц (ПАО «Фосагро», ПАО «Акрон», АО «Еврохим», ОАО «Азот», ПАО «Уралкалий» и ПАО «КуйбышевАзот»). Сбор исходных данных производился с официальных сайтов компаний, где опубликованы

документы о консолидированной финансовой отчетности. Значения показателей рассчитаны на основании открытой бухгалтерской отчетности за 2021 г. (в 2022 г. рассматриваемые производители минеральных удобрений приняли решение не публиковать финансовые показатели). Исходные данные интегральной оценки представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Исходные данные интегральной оценки

Код	ПАО "Фосагро"	ПАО "Акрон"	АО "Еврохим"	ОАО «Азот»	ПАО "Урал- калий"	ПАО "Куйбышев Азот"
ГП1	-	-	-	-	-	-
П1	78,156	39,732	8,209	149,990	2,698	80,535
П2	81,637	3,603	7,591	65,839	22,307	23,405
П3	204,720	45,638	12,030	173,865	176,363	53,255
П4	205,689	34,70	65,373	74,675	46,886	86,571
ГП2	-	-	-	-	-	-
П5	1,158	0,347	4,825	0,903	0,425	0,897
П6	0,888	0,247	0,099	0,576	0,535	0,295
П7	0,408	0,170	39,300	0,637	0,818	0,698
П8	12,758	0,074	4,641	0,586	0,514	0,323
ГП3	-	-	-	-	-	-
П9	0,881	0,421	0,016	1,265	0,525	0,883
П10	7 652,435	624,836	13,431	2,758	2,958	2,684
П11	2,242	3,048	0,142	2,558	2,381	2,497
П12	2,242	8,850	1864,266	16,922	13,243	12,963
П13	31,045	8,302	2,232	3,031	6,220	7,642
ГП4	-	-	-	-	-	-
П14	208,309	2,840	49,643	12,928	4,513	2,212
П15	2,003	0,391	0,741	10,807	1,144	1,774
П16	1,523	10,914	1,410	0,603	61,622	1,026
П17	0,399	0,079	0,631	0,837	0,126	0,630
П18	2,546	7,235	9,051	2,021	4,532	2,827

После определения исходных данных была проведена стандартизация показателей интегральной оценки способом линейного преобразования. Для стандартизации показателей, имеющих положительную направленность, используется формула:

$$x = \frac{x_i - x_{min}}{x_{max} - x_{min}}. \quad (1)$$

Показатели, имеющие отрицательную направленность, стандартизируют по следующей формуле:

$$x = \frac{x_{max} - x_i}{x_{min} - x_{max}}. \quad (2)$$

По каждому показателю были рассчитаны минимальные и максимальные значения по всем предприятиям.

Стандартизованные показатели представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Стандартизированные значения показателей интегральной оценки

Код	ПАО "Фосагро "	ПАО "Акрон"	АО "Еврохим "	ОАО «Азот»	ПАО "Урал- калий"	ПАО "Куйбыш ев Азот"
ГП1	3,512	0,426	0,268	2,871	1,164	1,299
П1	0,512	0,251	0,037	1,000	0,000	0,528
П2	1,000	0,000	0,051	0,798	0,240	0,254
П3	1,000	0,174	0,000	0,840	0,853	0,214
П4	1,000	0,000	0,179	0,234	0,071	0,303
ГП2	2,187	0,187	2,360	0,782	0,621	0,405
П5	0,181	0,000	1,000	0,124	0,017	0,123
П6	1,000	0,187	0,000	0,605	0,553	0,249
П7	0,006	0,000	1,000	0,012	0,017	0,014
П8	1,000	0,000	0,360	0,040	0,035	0,020
ГП3	3,415	1,620	1,001	1,867	1,323	1,698
П9	0,692	0,324	0,000	1,000	0,408	0,694
П10	1,000	0,081	0,001	0,000	0,000	0,000
П11	0,723	1,000	0,000	0,832	0,771	0,810
П12	0,000	0,004	1,000	0,008	0,006	0,006
П13	1,000	0,211	0,000	0,028	0,138	0,188
ГП4	1,666	0,914	2,005	2,052	1,503	0,981
П14	1,000	0,003	0,230	0,052	0,011	0,000
П15	0,155	0,000	0,034	1,000	0,072	0,133
П16	0,015	0,169	0,013	0,000	1,000	0,007
П17	0,422	0,000	0,728	1,000	0,063	0,727
П18	0,075	0,742	1,000	0,000	0,357	0,115

Расчет показателей интегральной оценки производился методом аддитивной свёртки по формуле:

$$p_{i,j} = \sum_{i=1}^m a_{ij} \times x_{ij}, \quad (3)$$

где $p_{i,j}$ – показатель группы (параметр); $a_{i,j}$ – весовой коэффициент (сумма всех $a_{i,j}$ по группе показателей равна 1); $x_{i,j}$ – стандартизированный (нормированный) показатель.

Значения интегрального показателя представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Значения интегрального показателя

Код	ПАО "Фосагро"	ПАО "Акрон"	АО "Еврохим"	ОАО «Азот»	ПАО "Уралкалий"	ПАО "Куйбышев Азот"
ГП1	3,512	0,426	0,268	2,871	1,164	1,299
ГП2	2,187	0,187	2,360	0,782	0,621	0,405
ГП3	3,415	1,620	1,001	1,867	1,323	1,698
ГП4	1,666	0,914	2,005	2,052	1,503	0,981
I	10,781	3,147	5,634	7,572	4,611	4,383
Итоговая оценка	1	6	3	2	4	5

Итоговый результат I по четырём видам главных показателей для ПАО «Фосагро», ПАО «Акрон», АО «Еврохим», ОАО «Азот», ПАО «Уралкалий», ПАО «КуйбышевАзот» составил 10,781 ед., 3,147 ед., 5,634 ед., 7,572 ед., 4,611 ед., 4,383 ед. соответственно. Согласно этим значениям, была составлена классификация уровней инвестиционной привлекательности предприятия, составленная на основании итоговых показателей. Классификация уровня инвестиционной привлекательности представлена в таблице 5.

Таблица 5 – Классификация уровня инвестиционной привлекательности

Оценка инвестиционной привлекательности	Значение интегрального показателя	Наименование компании-производителя
Высокий	от 7,573 до 10,781	ПАО «Фосагро»
Средний	от 5,635 до 7,572	ОАО «Азот»
Низкий	от 4,384 до 5,634	ПАО «Уралкалий», АО «Еврохим»
Очень низкий	от 3,147 до 4,383	ПАО «Акрон», ПАО «КуйбышевАзот»

Рейтинговая оценка российских производителей минеральных удобрений представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Рейтинговая оценка российских производителей минеральных удобрений

Код	ПАО "Фосагро"	ПАО "Акрон"	АО "Еврохим"	ОАО «Азот»	ПАО "Уралкалий"	ПАО "Куйбышев Азот"
ГП1	1	5	6	2	4	3
П1	3	4	5	1	6	2
П2	1	6	5	2	4	3
П3	1	5	6	3	2	4
П4	1	6	4	3	5	2
ГП2	2	6	1	3	4	5
П5	2	6	1	3	5	4
П6	1	5	6	2	3	4
П7	5	6	1	4	2	3
П8	1	6	2	3	4	5
ГП3	1	4	6	2	5	3
П9	3	5	6	1	4	2
П10	1	2	3	5	4	6
П11	5	1	6	2	4	3
П12	6	5	1	2	3	4
П13	1	2	6	5	4	3
ГП4	3	6	2	1	4	5
П14	1	5	2	3	4	6
П15	2	6	5	1	4	3
П16	3	2	4	6	1	5
П17	4	6	2	1	5	3
П18	5	2	1	6	3	4

6. Расшифровка значений

Детально разберем показатели отечественных производителей удобрений по каждому параметру. Рейтинговая оценка результативности

хозяйственной деятельности по всем исследуемым предприятиям представлена на рисунке 1.

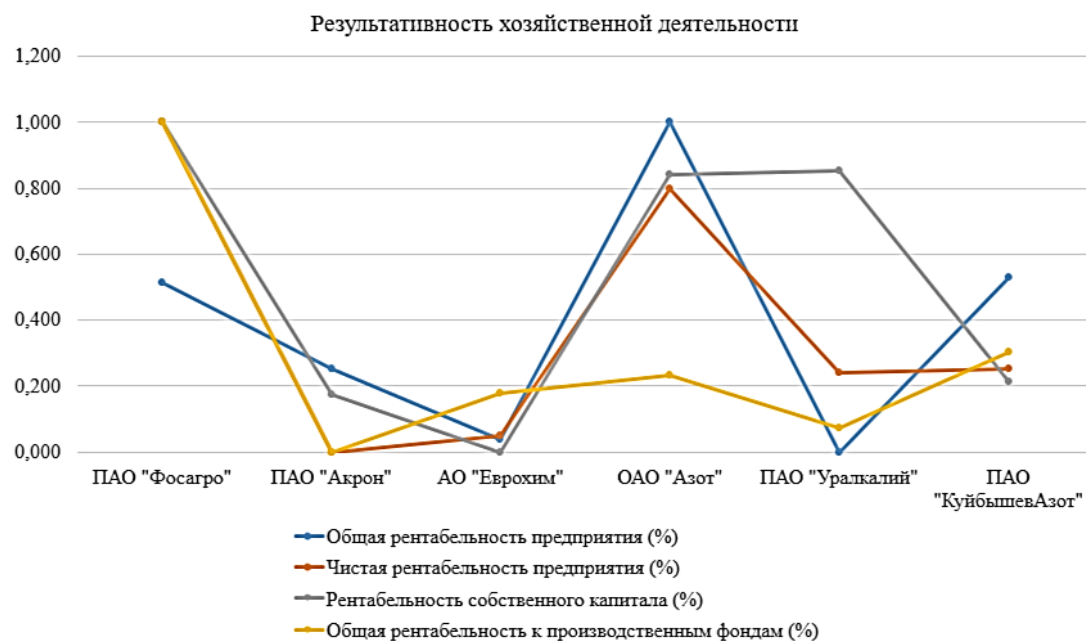


Рисунок 1 – Результаты рейтинговой оценки результативности хозяйственной деятельности

Организацией с самой высокой рентабельностью является ОАО «Азот». Это означает, что ресурсы (кадры, сырьё, денежные средства, материальные и нематериальные активы) среди шести компаний эффективнее всего используются именно на этом предприятии. Прямая противоположность ОАО «Азот» – ПАО «Уралкалий», обладающий самой низкой рентабельностью.

Лидирующую позицию по показателю чистой рентабельности удерживает ПАО «Фосагро», получающий больше чистой прибыли на единицу выручки. Противоположностью является ПАО «Акрон».

Лидером по показателю рентабельности собственного капитала по итогам рейтинговой оценки стала компания ПАО «Фосагро». Это означает, что ПАО «Фосагро» эффективно распределяет уставный и акционерный капитал. Низкую эффективность использования вложенных в предприятие средств показывает АО «Еврохим».

Самое высокое значение показателя общей рентабельности к производственным фондам имеет ПАО «Фосагро». Предприятие производит больше продукции на каждую вложенную единицу стоимости фондов, чем остальные представители рейтингового списка. Самую низкую эффективность производства в отношении к стоимости основных фондов показывает ПАО «Акрон».

Самым слабым предприятием согласно параметру результативности хозяйственной деятельности оказался АО «Еврохим», а самым сильным предприятием стал ПАО «Фосагро».

Далее разберём результаты рейтинговой оценки отечественных производителей минеральных удобрений по параметру эффективности управления. Рейтинговая оценка по данному параметру представлена на рисунке 2.

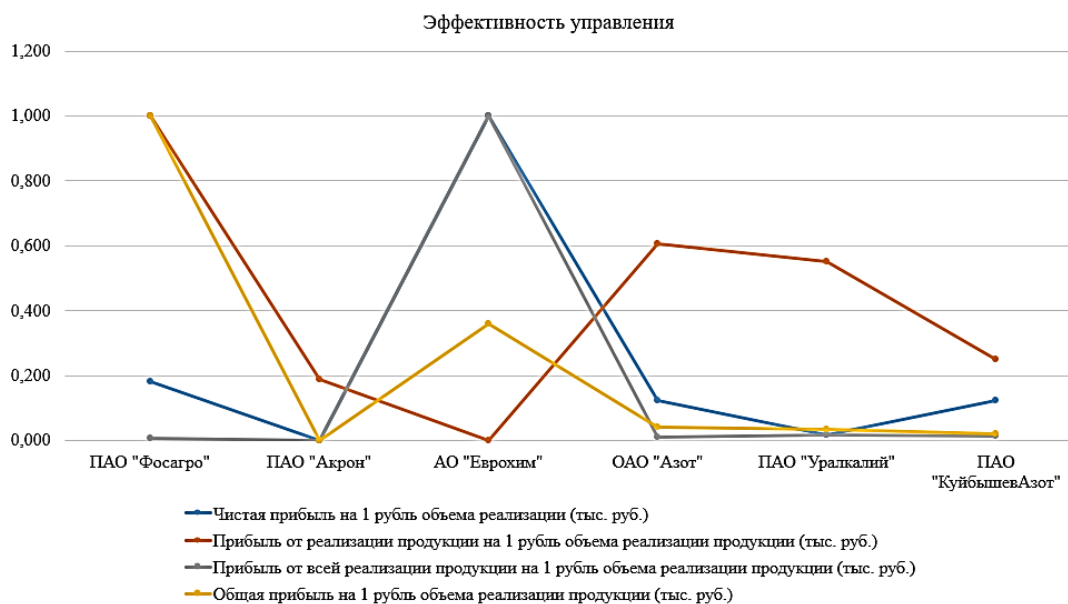


Рисунок 2 – Результаты рейтинговой оценки по параметру эффективности управления

Предприятием с самой высокой чистой прибылью на 1 рубль объёма реализации является АО «Еврохим», а предприятием с самым низким содержанием чистой прибыли в выручке от реализации является ПАО «Акрон».

Самую большую прибыль от продаж получает ПАО «Фосагро», а меньше всех прибыли от продаж получает АО «Еврохим». Снижение этого показателя свидетельствует о низких продажах.

Лидером по показателю общей прибыли на 1 рубль объёма реализации продукции по результатам интегральной оценки стала ПАО «Фосагро», а замыкает список ПАО «Акрон».

Самым слабым предприятием согласно параметру эффективности управления оказался АО «Еврохим», а самым сильным предприятием стал АО «Акрон».

Следующий параметр рейтинговой оценки является оценка деловой активности предприятий, результаты которой представлены на рисунке 3.

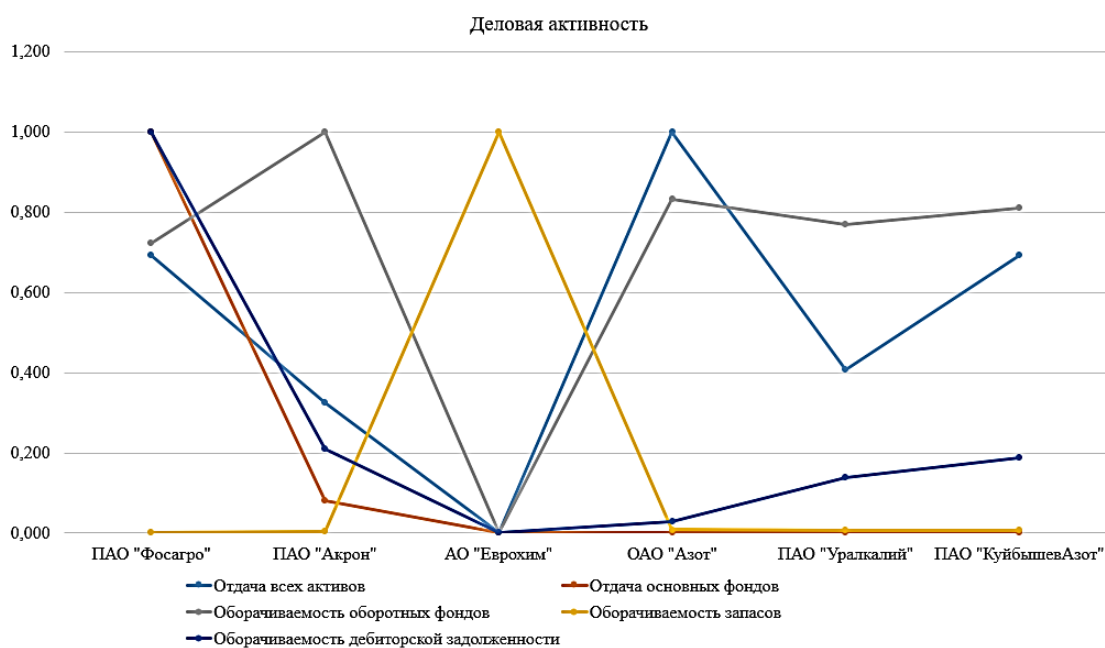


Рисунок 3 – Результаты рейтинговой оценки по параметру деловой активности предприятий

Наибольший коэффициент отдачи активов имеет ОАО «Азот». Предприятие эффективно использует своё имущество. Высокий показатель коэффициента отдачи активов говорит об увеличении чистой прибыли, увеличении стоимости товаров при уменьшении расходов на производство

и ростом оборачиваемости активов. Наименьший коэффициент отдачи активов имеет АО «Еврохим».

Самое большое значение коэффициента оборачиваемости основных фондов наблюдается в ПАО «Акрон». Можно сделать вывод, что ПАО «Акрон» при уменьшении ресурсов удаётся поддерживать прежнюю экономическую активность. Самое низкое значение этого показателя у АО «Еврохим», что говорит о повышении количества запасов оборотных средств, которое не принесёт экономической выгоды.

Предприятием с высоким коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности является ПАО «Фосагро». Рост этого показателя означает сокращение продаж в кредит, соответственно компания получает денежные средства по контрактам вовремя. Самое низкое значение этого показателя у АО «Еврохим».

Окупаемость основных фондов выше всего на предприятиях ПАО «Фосагро», а меньше всего основные фонды окупаются в ПАО «КуйбышевАзот».

Последний показатель – коэффициент оборачиваемости запасов – выше всего на предприятиях АО «Еврохим». Этот показатель означает, что предприятие быстро реализует запасы сырья и готовой продукции, а полученную выручку может инвестировать в производство или другой бизнес. Низкое значение этого показателя наблюдается у ПАО «Фосагро» и означает долгое простаивание сырья и готовой продукции.

По итогам оценки параметра деловой активности самым сильным предприятием оказалось ПАО «Фосагро». Статус самого слабого предприятия по этому параметру у АО «Еврохим».

Заключительным параметром интегральной оценки является ликвидность и рыночная устойчивость (рисунке 4).

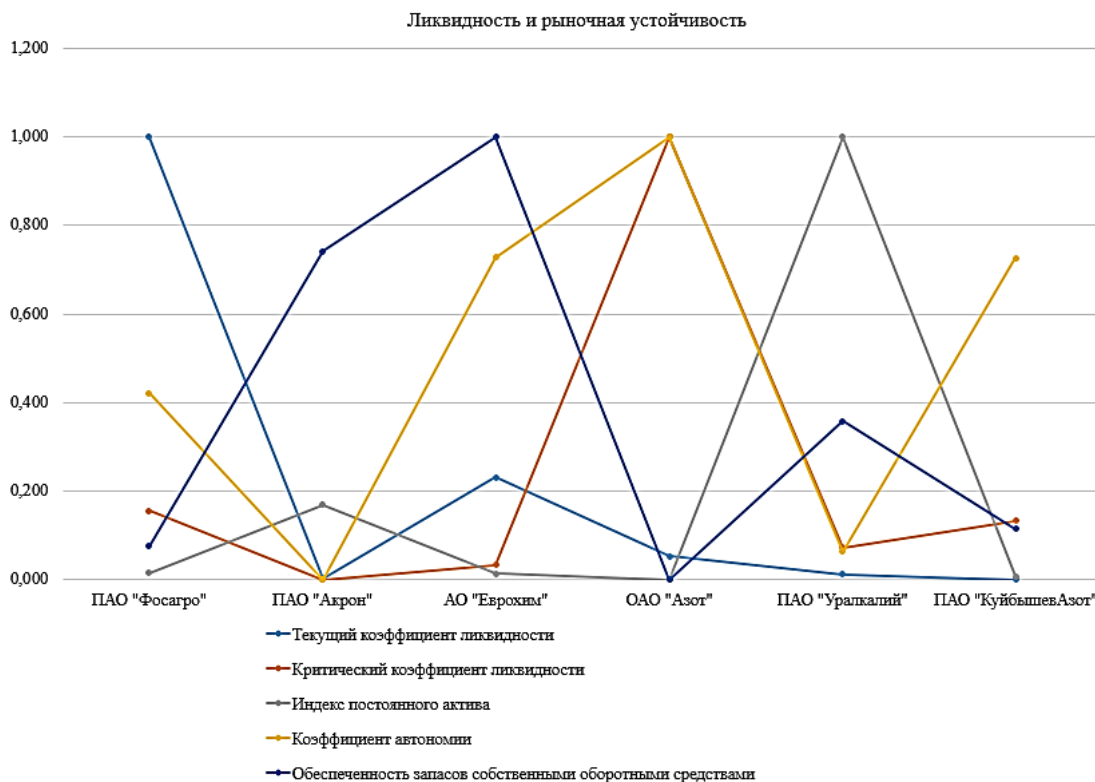


Рисунок 4 – Результаты рейтинговой оценки по параметру ликвидности и рыночной устойчивости предприятий

Наибольший текущий коэффициент ликвидности у ПАО «Фосагро». Высокое значение коэффициента текущей ликвидности оценивает платежеспособность компании до года. Чем больше текущая ликвидность, тем больше вероятность своевременного возврата долгов. Противоположность вышеупомянутой компании – ПАО «КуйбышевАзот». Стоит отметить, что все исследуемые компании обладают низкой ликвидностью.

Лидером по значению критического коэффициента ликвидности является ОАО «Азот». Значение этого коэффициента у ОАО «Азот» равно единице, что говорит о высокой платежеспособности компании. Самый низкая платежеспособность у ПАО «Акрон», что означает, что компания столкнётся с серьёзными проблемами с выплатами при возникновении критической ситуации.

Самое высокое значение индекса постоянного актива ПАО «Уралкалий». Превышения индекса постоянного актива (значение ПА более 1 ед.) свидетельствует о возможных проблемах выплат кредиторам при ликвидации бизнеса. У остальных пяти участников рейтинга значение этого показателя ниже 0,5 ед. Это означает, что компаниям необходимо либо увеличить имущество производственного назначения за счет собственного капитала, либо привлечь долгосрочные заёмные средства. Больше всего стоит проработать эту проблему ОАО «Азот».

Наибольший коэффициент автономии у ОАО «Азот». ОАО «Азот» можно считать финансово стабильным предприятием, однако значение коэффициента автономии, приближающееся к единице, говорит о недостаточности привлечения заёмного финансирования. Эти рекомендации для ОАО «Азот» были озвучены при разборе предыдущего показателя. Наименьший коэффициент автономии у ПАО «Акрон» – он тоже отклоняется от принятой нормы (значения не ниже 0,5 и не больше 0,7) и находится ниже нормативных значений. Низкий коэффициент говорит о серьёзной зависимости от заёмных средств.

Предприятием с самым высоким коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами является АО «Еврохим». Значение этого показателя у компании равно 1 ед. Это означает, что компания могла бы выкупить 100 % оборотных средств за свой счёт и независима от внешнего финансирования. Самое низкое значение коэффициента, равное 0 ед., у ОАО «Азот». Все оборотные средства компании серьёзно зависят от внешнего финансирования.

По итогам оценки ликвидности и рыночной устойчивости, лидером рейтинговой оценки параметра несмотря на зависимость от внешних заёмных средств является ОАО «Азот». Завершает список компаний в этом параметре ПАО «Акрон».

На основании полученных результатов можно классифицировать исследованные предприятия по результативности хозяйственной деятельности, эффективности управления, деловой активности, ликвидности и рыночной устойчивости. Итоговый результат интегральной оценки представлен на рисунке 5.

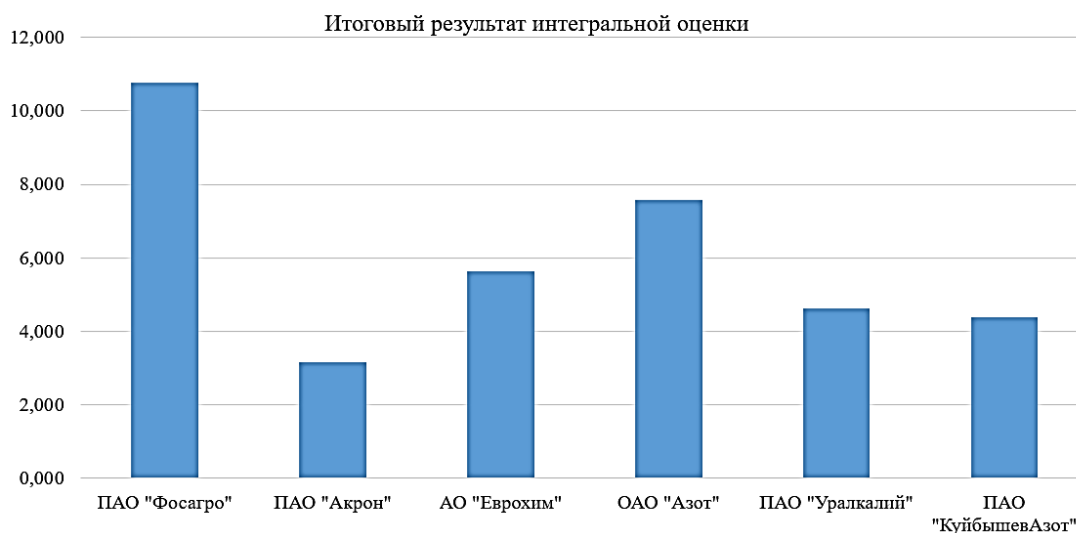


Рисунок 5 – Итоговый результат интегральной оценки

Лидирующую позицию, согласно результатам итоговой оценки, занимает ПАО «Фосагро». Компания опередила конкурентов по двум параметрам – *результативности хозяйственной деятельности и деловой активности*.

Второе место в рейтинге занимает ОАО «Азот», опередивший шесть компаний-участниц в параметре *ликвидности и рыночной устойчивости*. Третье место в рейтинге занимает АО «Еврохим», обогнавший остальные организации по показателям *эффективности управления*. Четвёртое место в рейтинге занимает ПАО «Уралкалий», который занял такую же позицию сразу по трём параметрам интегральной оценки – *результативности хозяйственной деятельности, эффективности управления, ликвидности и рыночной устойчивости*. Пятое место занимает ПАО «КуйбышевАзот», по параметрам *результативности хозяйственной деятельности, деловой эффективности*, которые вошли в тройку лучших. Последнее шестое

место рейтинга занимает ПАО «Акрон», который по результатам итоговой оценки занял последнее место и по параметрам эффективности управления, ликвидности и рыночной устойчивости и предпоследнее место по результативности хозяйственной деятельности.

7. Вывод

Согласно проведённой оценке наибольшую инвестиционную привлекательностью для вкладчиков представляет ПАО «Фосагро». В 2022 г. компания сообщала о рекордных инвестициях в модернизацию производства и наращивание объёма производства. За 2022 г. компания существенно увеличила размер прибыли на 90,9 % и достигла 336,5 млрд руб. При этом чистая прибыль увеличилась на 165,2 % до 129 млрд руб. О повышении прибыли свидетельствуют налоговые отчисления, составившие за первую половину 2022 г. сумму равную с выплатами за весь 2021 г. Последние несколько лет компания регулярно выплачивает дивиденды акционерам. В 2023 г. компания утвердила выплаты в размере 465 рублей за акцию. На момент проведения исследования цена одной акции ПАО «Фосагро» составила 7286 руб.

Исходя из результатов проведённой интегральной оценки можно сделать выводы о конкретных показателях компании, основанных цифрах из реальных бухгалтерских отчётов. Среди шести рассматриваемых компаний ПАО «Фосагро» обладает самой высокой эффективностью производства, проводит более результативные управленческие процессы и активно продвигает продукцию компании на рынках сбыта. Компания получает наибольшую прибыль от продаж среди шести конкурсантов и вовремя получает средства по заключенным контрактам. Высокий коэффициент ликвидности свидетельствует о высокой платежеспособности предприятия. ПАО «Фосагро» является абсолютным лидером по показателям рентабельности капитала, рентабельности производственных фондов и чистой прибыли предприятия.

Литература

1. Научные проблемы мелиорации и рационального использования земель сельскохозяйственного назначения на Дону [Текст]: [монография] / В. М. Бабушкин, О. А. Ткачева, А. Д. Брик [и др. ; редактор С. Г. Студенникова] ; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации, Новочеркасский инженерно-мелиоративный институт им. А. К. Кортунова, Донской государственный аграрный университет. - Новочеркасск : Лик, 2016. - 274 с.

2. Курс лекций по дисциплине Б.1 В.ОД.1 «Агрохимия» по специальности 35.06.01–«Сельское хозяйство» - профиль – Агрохимия/ Кубанский государственный аграрный университет – Краснодар, 2015.

3. Биологическое земледелие и минеральные удобрения / В. Г. Минеев, Б. Дребцени, Т. Мазур; Под ред. В. Г. Минеева. - Москва : Колос, 1993. - 413 с.

4. Встреча с президентом Российской ассоциации производителей удобрений Андреем Гурьевым [Электронный ресурс] URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/71004> (дата обращения: 02.05.2023).

References

1. Nauchnye problemy melioracii i racional'nogo ispol'zovanija zemel' sel'skohozjajstvennogo naznachenija na Donu [Tekst]: [monografija] / V. M. Babushkin, O. A. Tkacheva, A. D. Brik [i dr. ; redaktor S. G. Studennikova] ; Ministerstvo sel'skogo hoz-zajstva Rossijskoj Federacii, Novoчерkasskij inzhenerno-meliorativnyj institut im. A. K. Kortunova, Donskoj gosudarstvennyj agrarnyj universitet. - Novoчерkassk : Lik, 2016. - 274 s.

2. Kurs lekcij po discipline B.1 V.OD.1 «Agrohimiya» po special'nosti 35.06.01–«Sel'skoe hozjajstvo» - profil' – Agrohimiya/ Kubanskij gosudarstvennyj agrarnyj universitet – Krasnodar, 2015.

3. Biologicheskoe zemledelie i mineral'nye udobrenija / V. G. Mineev, B. Debrece-ni, T. Mazur; Pod red. V. G. Mineeva. - Moskva : Kolos, 1993. - 413 s.

4. Vstrecha s prezidentom Rossijskoj associacii proizvoditelej udobrenij An-dreem Gur'evym [Jelektronnyj resurs] URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/71004> (data obrashhenija: 02.05.2023).