

Финансовые результаты, платежеспособность и рыночная устойчивость как индикаторы инвестиционной привлекательности бизнеса

Financial Results, Solvency and Market Stability as Indicators of Investment Attractiveness of a Business

DOI: 10.12737/2306-627X-2024-13-4-87-92

Получено: 11 июня 2024 г. / Одобрено: 17 июня 2024 г. / Опубликовано: 25 декабря 2024 г.

Гарнов А.П.

Д-р экон. наук, профессор, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва

Котяткин Г.В.

Аналитик, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва

Garnov A.P.

Doctor of Economic Sciences, Professor, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow

Kotyatkin G.V.

Analyst, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow

Аннотация

В данном исследовании рассмотрены индикаторы инвестиционной привлекательности бизнеса, а также их влияние на поведение инвесторов при выборе компании для инвестирования на основе этих индикаторов. Определены наиважнейшие пункты, на которые стоит обращать внимание при анализе финансовой отчетности. В качестве примера для анализа финансовой отчетности была взята компания «Самолёт», а также посчитан коэффициент долг к капиталу компании, который влияет на решение инвесторов при выборе компании для инвестиций. В исследовании проанализирована рыночная устойчивость компании и какие риски она в себе несет при инвестировании в компанию. Сформулированы выводы на основе проведенного анализа финансовой отчетности компании. Даны рекомендации для участников рынка на основе фундаментального, технического и поведенческого анализов.

Ключевые слова: финансовые результаты, финансовая отчетность, финансовый анализ, платежеспособность, рыночная устойчивость, риски, аналитика компаний, индикаторы, инвестиционная привлекательность, ликвидность, долговая нагрузка, конкурентные преимущества.

Abstract

This study examines the indicators of business investment attractiveness, as well as their impact on investor behavior when choosing a company for investment based on these indicators. The most important points that should be paid attention to when analyzing financial statements are identified. The Samolet company was taken as an example for analyzing financial statements, and an important factor that still affects the company's quotes is described. The study analyzes the company's market stability and what risks it carries when investing in the company. Conclusions are formulated based on the analysis of the company's financial statements. Recommendations are given for market participants based on fundamental, technical and behavioral analyses.

Keywords: financial results, financial statements, financial analysis, solvency, market stability, risks, company analytics, indicators, investment attractiveness, liquidity, debt burden, competitive advantages.

1. ВВЕДЕНИЕ

В нашем мире, где конкуренция достигает небывалых масштабов, вопрос привлечения инвестиций становится для бизнеса одним из ключевых факторов выживания и развития. Инвесторы, стремясь минимизировать риски и максимизировать прибыль, тщательно анализируют множество факторов, прежде чем принять решение о вложении средств. Одними из наиболее значимых индикаторов инвестиционной привлекательности, которые будут рассмотрены в данной работе, являются финансовые результаты компаний, ее платежеспособность и рыночная устойчивость.

Финансовые результаты демонстрируют, насколько успешно компания работает при текущей экономической обстановке (в условиях жесткой денежно-кредитной политики, новыми санкциями). Платежеспособность свидетельствует о ее способности своевременно выполнять свои обязательства (выплачивать долги) перед кредиторами и инвесторами, что является залогом доверия со стороны инвесторов. Смотря на рыночную устойчивость, можно проанализировать потенциал компании и как ком-

пания может противостоять внешним факторам и сохранять стабильность на рынке, что является важным индикатором долгосрочной инвестиционной привлекательности любой компании.

Данное исследование посвящено анализу взаимосвязи между этими тремя факторами и оценке их влияния на инвестиционную привлекательность бизнеса. Мы рассмотрим наиболее распространенные методы оценки финансовых результатов, платежеспособности и рыночной устойчивости, а также осветим ключевые факторы, которые должны быть учтены инвесторами при принятии решения о вложении средств.

В результате читатель сможет получить глубокое понимание основных критериев оценки инвестиционной привлекательности бизнеса компаний, что позволит ему более эффективно оценивать инвестиционные возможности и риски компаний, и принимать обоснованные инвестиционные решения.

2. МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Эмпирическую базу исследования составляют данные Центрального банка Российской Федерации,

центра раскрытия информации «Интерфакс», справочной правовой системы «КонсультантПлюс». Работа проведена на основании сбора и обобщения (метод синтеза), систематизации (системный метод) и сравнительного анализа (комплексный и сравнительно-аналитический методы) материалов, полученных из официальных информационных ресурсов, иных источников информации, в том числе нормативных правовых актов. Изначально проведен полный анализ финансовых результатов, дано пояснение как с ними можно работать и какие сроки из отчетности стоит брать во внимание во время анализа. Для простоты понимания функций, расчета и оценки платежеспособности и рыночной устойчивости была взята отдельная строительная компания «Самолёт».

3. РЕЗУЛЬТАТЫ

В.В. Алавердян считает: «Инвестиционная привлекательность корпорации — прежде всего, возможность вызвать коммерческий или иной интерес у реального инвестора» [10].

Финансовая отчетность — это почти всегда доступная информация о положении компании на рынке и ее финансовых результатах: сколько бизнес заработал и потратил, какие средства принадлежат компании и как она перераспределяет денежные потоки [1].

Существует несколько ключевых видов отчетов, которые частично пересекаются между собой.

Операционная отчетность — раскрывает производственные показатели бизнеса компании (объем производства и продаж, количество поездок или активных пользователей), а из цифр, как правило, ограничивается раскрытием выручки. Данную информацию компания раскрывает на своем сайте, в разделе «Акционерам и инвесторам» в виде презентаций или пресс-релизов.

Финансовая отчетность — определение уже дано выше. Дополнительно стоит отметить, что имеет несколько разных стандартов в зависимости от юрисдикции компании (РСБУ и МСФО). Мы остановимся на работе с общепризнанными международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Годовые отчеты — как правило, это кладезь полезной информации с описанием бизнес-модели компании, планами, географией присутствия, финансовыми и операционными результатами, красочными слайдами и графиками. Компании, открытые к инвесторам, не стесняются раскрывать дополнительную информацию, а данные документы позволяют лучше понять бизнес.

Финансовая отчетность делится на три ключевые формы:

- отчет о финансовых результатах, отражающий доходы и расходы бизнеса;
- отчет о движении денежных средств с реальной картиной денежных поступлений и выплат;
- баланс, в котором можно узнать, какие активы и обязательства есть у компании.

Для чего финансовая отчетность нужна инвестору?

С помощью нее мы можем узнать, что именно происходит внутри каждой компании, а именно:

- кому и сколько должен бизнес;
- сколько компания зарабатывает и на что уходят деньги;
- какие есть возможности и риски у бизнеса.

Найти финансовую отчетность по российским компаниям можно в двух основных источниках: сайте эмитента (раздел «Акционерам и инвесторам») или сервисе «Интерфакс» — Центре раскрытия корпоративной информации: <https://www.e-disclosure.ru/roisk-po-kompaniyam?attempt=1> [2].

Отчет о финансовых результатах (ОФР) — самый простой для понимания, построенный по принципу «сверху вниз». Отчет показывает выручку компании, расходы и несколько видов прибыли: валовую, операционную, до налогообложения и чистую. Разные виды прибылей как сложносоставной фильтр: он постепенно отсеивает разные статьи расходов.

Стоит сделать важную remarку: чтобы разобраться в бизнесе, недостаточно рассматривать сухие цифры финансовых отчетов. Здесь необходимо уметь правильно их интерпретировать.

Далее мы разберем, как же анализировать финансовую отчетность компаний и делать выводы на ее основе.

Таблица 1
Финансовая отчетность компании «Самолёт» за 6 месяцев, закончившихся 30 июня

Показатель, млн руб.	2024 г.	2023 г.
Выручка	170 822	101 365
Себестоимость	(109 032)	(66 657)
Валовая прибыль	61 790	34 708
Коммерческие расходы	(8929)	(3809)
Административные расходы	(9059)	(6536)
Доходы от участия в объектах инвестиций, учитываемых методом долевого участия	548	3 745
Обесценение инвестиционной недвижимости, гудвила и нематериальных активов	(284)	(983)
Прочие доходы/(расходы), нетто	(1570)	(897)
Результаты операционной деятельности	42 496	26 228

Окончание табл. 1

Показатель, млн руб.	2024 г.	2023 г.
Финансовые доходы	2998	1419
Финансовые расходы	(39 447)	(15 707)
Чистые финансовые расходы	(36 449)	(14 288)
Прибыль до налогообложения	6047	11 940
Расход по налогу на прибыль	(1329)	(2699)
Прибыль за отчетный период	4718	9241
Общий совокупный доход за отчетный период	4718	9241

Источник: отчетность компании «Самолёт» за 6 месяцев 2024 г.

Отчет стоит смотреть сверху вниз. То есть чтобы из выручки получить валовую прибыль, мы из первой отнимаем себестоимость реализации товаров и услуг. Далее, чтобы из валовой прибыли получить операционную, мы корректируем валовую прибыль на коммерческие, общехозяйственные и административные расходы, а также делаем прочие корректировки.

Выручка — это все деньги, которые получила компания от продажи товаров и/или услуг. У «Самолёта» это проданные квадратные метры жилья. Например, в сырьевых компаниях выручка зависит от цен на ресурсы и объемов продаж, в финансово-секторе — от уровня процентных и комиссионных доходов, а у застройщиков — от количества проданных квадратных метров и цены на них. Выручка «Самолета» за 6 месяцев 2024 г. составила 170 822 млн руб.

Себестоимость реализации — это расходы, которые компания потратила, чтобы произвести и продать товар и/или услугу. В «Самолёте» себестоимость реализации — это постройка жилых площадей.

Еще себестоимость называют переменными расходами, так как расходы будут расти или снижаться в зависимости от объема продаж. На примере «Самолёта»: если компания будет наращивать возведение и продажу домов, то потребуется больше сотрудников, техники и других расходов. Себестоимость реализации «Самолёта» в нашем примере — 109 032 млн руб.

Чтобы понять, насколько эффективно компания управляет своим бизнесом, нам нужно отслеживать в динамике показатели операционной деятельности. При этом учитывать себестоимость продаж. Например, за первую половину 2024 г. в Московской области ГК «Самолёт» получила выручку по договорам с покупателями на сумму 156 655 млн руб., а ее себестоимость составила 100 537 млн руб. Мы делим себестоимость на итоговую выручку компании и получаем удельную себестоимость, равную 641 733 руб. за 1 квадратный метр проданного жилого помещения в городе Москве и Московской области.

На этот показатель важно смотреть в динамике, чтобы оценить эффективность. Поэтому теперь рассчитываем удельную себестоимость за первое полугодие 2023 г.: 668 136 руб. за квадратный метр при выручке в 91 173 млн руб. и себестоимости 60 916 млн руб. Делаем из этого вывод, что в первом полугодии 2023 г. компания работала на 3,95% лучше, чем за аналогичный период текущего года.

Ссылаясь на статью Д.Н. Никитина, эффективность работы менеджмента компании можно определить с помощью коэффициентов рентабельности. Данная группа экономических показателей определяет уровень прибыльности организации, а также

Таблица 2

Операционные сегменты ГК «Самолёт»

Показатель, млн руб.	Москва и Московская область		Санкт-Петербург и регионы		Итого по группе	
	2024 г.	2023 г.	2024 г.	2023 г.	2024 г.	2023 г.
За 6 месяцев, закончившихся 30 июня						
Выручка от реализации недвижимости, признаваемая в течение времени	146 807	84 860	13 809	10 148	160 616	95 008
Выручка от реализации недвижимости, признаваемая в момент времени	2513	2241	18	1	2531	2242
Выручка сервисных компаний и от оказания услуг ЖКХ	3156	2088	—	—	3156	2088
Выручка от строительных услуг	1229	1579	—	—	1229	1579
Прочая выручка	2950	405	340	43	3290	448
Итого выручка по договорам с покупателями	156 655	91 173	14 167	10 192	170 822	101 365
Межсегментная выручка	144	111	—	—	144	111
Итого сегментная выручка	156 799	91 284	14 167	10 192	170 966	101 476
Себестоимость продаж	(100 537)	(60 916)	(8 495)	(5 741)	(109 032)	(66 657)

Источник: отчетность компании «Самолёт» за 6 месяцев 2024 г.

возможность генерировать доходы от использования капитала, активов и оборотных средств [9].

Валовая прибыль — это первая прибыль, которую мы встречаем в отчете о финансовых результатах. Это выручка, из которой вычитают себестоимость: зарплату рабочих, стоимость материалов и прочие расходы, связанные с производством. Валовая прибыль показывает, как компания управляет переменными расходами, т.е. расходами, которые зависят от объема производства, — например, зарплаты строителей. Валовая прибыль «Самолёта» за 6 месяцев 2024 г. составила 61 790 млн руб.

Коммерческие расходы — затраты компании на продажу продукта или услуг. Например, затраты на упаковку, погрузку, транспортировку, затраты на маркетинг и рекламу. Коммерческие расходы «Самолёта» по этой статье — 8929 млн руб.

Управленческие расходы — это затраты, которые напрямую не связаны с производством, но без них не обойтись. Командировки, зарплата топ-менеджмента, юристы, даже охранник в офисе — все это управленческие расходы. При этом заработка начальника цеха включается в себестоимость, а зарплата генерального директора — в состав управленческих расходов. Управленческие расходы у «Самолёта» в нашем примере составили 9059 млн руб.

Операционная прибыль — валовая прибыль, из которой вычитают коммерческие и управленческие расходы, аренду помещений, амортизацию и расходы на маркетинг. Обычно операционная прибыль совпадает с *EBIT* — чистой прибылью до процентных расходов и налогов. Операционная прибыль (или убыток) показывает, приносит ли бизнесу доход его основная деятельность. У «Самолёта» это строительство жилых площадей, а операционная прибыль составляет 42 496 млн руб.

EBT (*Earnings before Taxes*), или прибыль до налогообложения — это операционная прибыль без учета налогов. Этот показатель используют для сравнения двух компаний из одной отрасли, но с разными налоговыми ставками. *EBT* «Самолёта» за 6 месяцев 2024 г. составила 6047 млн руб.

Чистая прибыль — все, что остается от выручки после того, как мы вычтем себестоимость, коммерческие и управленческие расходы, операционные и процентные расходы, налог на прибыль. Чистую прибыль обычно выплачивают в виде дивидендов и/или направляют на развитие бизнеса. У «Самолёта» чистая прибыль за 6 месяцев 2024 г. составила 4718 млн руб.

У каждой компании в зависимости от отрасли и специфики работы могут быть свои особенности в

отчете. Например, высокий уровень процентных расходов из-за существенного долга («Сегежа») или наоборот, высокий уровень финансовых доходов из-за наличия денег на банковском депозите (Сургутнефтегаз) или доходов от инвестиционного портфеля («Ренессанс Страхование») [5–7]. Многие аналитики и управляющие фондов используют для прогнозирования справедливой оценки акций компаний различные методы, особенно часто используется метод построения *DCF*-моделей, который основывается на прогнозировании ожидаемых будущих денежных потоков. Но наиболее простым методом оценки для частных инвесторов будет расчет мультипликаторов и их сравнение в динамике с другими компаниями из смежной отрасли.

Перейдем к сравнительному подходу, который основан на тех же предпосылках, что и доходный. Однако при оценке внутренней стоимости мы полагаем, что рынки могут ошибаться в оценке компаний и целых отраслей. Проводя сравнительную оценку, мы считаем, что отрасли оценены справедливо, и неверная оценка имеет место для отдельных компаний. Сравниваем компании мы при помощи мультипликаторов — отношения финансовых метрик. При использовании мультипликаторов важно соблюдать соответствие между числителем и знаменателем. Если числитель связан с собственным капиталом, то знаменатель также должен быть связан с собственным капиталом. К примеру, во всем известном *P/E* цена акции и прибыль на акцию относятся к капиталу акционеров. В *EV/EBITDA* (отношение стоимости компании с учетом чистого долга к прибыли до налогов, процентов и амортизации) оба показателя характеризуют фирму в целом — стоимость компании с учетом чистого долга и прибыли до налогов, процентов и амортизации принадлежат как акционерам, так и кредиторам компании. Из примечательного, любимый многими финансовыми аналитиками *P/S* для оценки компаний, у которых, кроме выручки, ничего нет, внутренне противоречив. Правильнее использовать *EV/S*.

Рассмотрим индикаторы, которые покажут, насколько компания платежеспособна и может ли она существовать в период экономической нестабильности. Например, в период высоких ставок, как в текущей ситуации (на ноябрь 2024 г. ключевая ставка ЦБ РФ составляет 21%) [3]. *EV/EBITDA* — основное преимущество перед *P/E* — нивелируются различия в учете амортизации и разовые доходы/расходы (восстановление резервов, курсовые разницы, списания и т.д.). Однако *EBITDA* не учитывает процентные расходы, из-за чего в период высоких ставок может запутать инвестора. Смысл тот же, что и у *P/E*.

В настоящее время инвесторы внимательно смотрят и отбирают компании с хорошей кредитной историей. Она означает, что у организации есть практический опыт освоения вложений и выполнения взятых на себя обязательств перед кредиторами и инвесторами-собственниками. Поэтому целесообразными будут меры, принятые для формирования положительной кредитной истории [11].

Индикатор D/E , с помощью которого можно понять, насколько компания способна выплачивать по своим обязательствам, — это отношение общего долга компании к её собственному капиталу. Этот мультиликатор измеряет способность компании погашать свои обязательства. Показатель позволяет оценить, насколько компания зависит от заёмных средств для финансирования своей деятельности по сравнению с собственным капиталом, который она вкладывает. Другими словами, этот коэффициент указывает на то, сколько денег компания заимствует от кредиторов (через облигации, кредиты и т.д.) по отношению к средствам,ложенным ею самой (через акции и другие формы собственного капитала).

Высокое значение D/E означает, что компания имеет большую долю заёмных средств в её капитале. Это может указывать на то, что компания довольно агрессивно использует долг для финансирования своей деятельности. Низкое значение D/E говорит о том, что компания использует больше собственных средств для финансирования, что обычно считается более стабильным и безопасным финансовым подходом [4].

Показатель финансово стабильных компаний равен 1–1,5 — он подразумевает равное распределение долга и капитала. Если он превышает 1,5 (т.е. 60% заёмного капитала и 40% собственного) — значит, есть опасность банкротства компании, особенно в условиях высокой ключевой ставки. Вероятно, компания привлекла слишком много краткосрочных

кредитов под плавающую ставку либо взяла новые кредиты совсем недавно под высокую ставку соответственно. Как упоминает в своей статье М.А. Матвеева, отношение заемных источников средств к собственным выражает степень зависимости предприятия от привлечения заемных источников средств. В нашем примере коэффициент долга к капиталу компании составляет 12,8x и сочетается с замедленной оборачиваемостью активов, соответственно финансовое состояние компании ухудшается [8].

4. ОБСУЖДЕНИЕ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в данном исследовании были освещены финансовые результаты на примере строительной компании «Самолёт». Были наглядно показаны факторы рыночной устойчивости компаний на рынке. Наиболее эффективными рыночными индикаторами для оценки платежеспособности предприятий и инвестиционной привлекательности бизнеса являются отношение стоимости компании к полученной ею прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации активов, а также коэффициент долга к капиталу компании. На данном этапе российским компаниям достаточно сложно обслуживать долг в период высоких ставок и жесткой денежно-кредитной политики. Для того чтобы поддерживать свое материальное состояние, они вынуждены брать кредиты. Центральный банк для устойчивости коммерческих банков как важнейшей отрасли имеет накопленные макропруденциальные буферы капитала, которые будут использоваться в случае, если предприятия перестанут брать и возвращать кредиты. Для того чтобы выбрать компанию для инвестиций, которая будет устойчива в текущих рыночных условиях, нужно просчитывать коэффициенты $EV/EBITDA$ и D/E , которые максимально точно отражают финансовое состояние компании на текущий момент.

Литература

1. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 12.12.2023) «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс]. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/4f41fe599ce341751e4e34dc50a4b676674c1416 (дата обращения: 11.11.2024).
2. Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.e-disclosure.ru/poisk-po-kompaniyam?attempt=1> (дата обращения: 11.11.2024).
3. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. — URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate (дата обращения: 11.11.2024).
4. Жевняк Е.С. Анализ финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия в целях привлечения инвестиций [Текст] / Е.С. Жевняк // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. —

References

1. Federal'nyj zakon ot 06.12.2011 N 402-FZ (red. ot 12.12.2023) "O buhgalterskom uchete" [Jelektronnyj resurs]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/4f41fe599ce341751e4e34dc50a4b676674c1416 (accessed: 11.11.2024).
2. Tsentr raskrytija korporativnoj informatsii [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/poisk-po-kompaniyam?attempt=1> (accessed: 11.11.2024).
3. Kljuchevaja stavka Banka Rossii [Jelektronnyj resurs]. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate (accessed: 11.11.2024).
4. Zhevnyak E.S. Analiz finansovoy ustoichivosti i platezhesposobnosti predpriyatiya v tseljakh privlechenija investitsij // Innovatsionnaja ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovanija. 2015. № 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoichivosti-i-platezhesposob>

2015. — № 4. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-finansovoy-ustoychivosti-i-platezhesposobnosti-predpriyatiya-v-tselyah-privlecheniya-investitsiy> (дата обращения: 11.11.2024).
5. Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38038&attempt=1> (дата обращения: 11.11.2024).
 6. Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=312&attempt=2> (дата обращения: 11.11.2024).
 7. Центр раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. — URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37468> (дата обращения: 11.11.2024).
 8. Матвеева М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния [Текст] / М.А. Матвеева // ПСЭ. — 2012. — № 4. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opredelenie-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-putem-analiza-ego-finansovogo-sostoyaniya> (дата обращения: 05.12.2024).
 9. Никитин Д.Н. Современные методы анализа финансовой устойчивости в корпорации [Текст] / Д.Н. Никитин // Финансовые рынки и банки. — 2023. — № 9. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-metody-analiza-finansovoy-ustoychivosti-v-korporatsii> (дата обращения: 05.12.2024).
 10. Алавердян В.В. Инвестиционный перелом, или Об инвестиционной привлекательности российских предприятий [Текст] / В.В. Алавердян. — URL: <http://www.i-con.ru> (дата обращения: 05.12.2024).
 11. Трушникова А.Д. Инвестиционная привлекательность корпорации и подходы к ее оценке [Текст] / А.Д. Трушникова // Научные записки молодых исследователей. — 2017. — № 5. — URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-korporatsii-i-podhody-k-ee-otsenke> (дата обращения: 05.12.2024).
- nosti-predpriyatiya-v-tselyah-privlecheniya-investitsiy (accessed: 11.11.2024).
5. Tsentr raskrytiya korporativnoj informatsii [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38038&attempt=1> (data obrashhenija: 11.11.2024).
 6. Tsentr raskrytiya korporativnoj informatsii [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=312&attempt=2> (data obrashhenija: 11.11.2024).
 7. Tsentr raskrytiya korporativnoj informatsii [Jelektronnyj resurs]. URL: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37468> (data obrashhenija: 11.11.2024).
 8. Matveeva M.A. Opredelenie investitsionnoj privlekatel'nosti predpriyatiya putem analiza ego finansovogo sostojanija // PSJe. 2012, no. 4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/opredelenie-investitsionnoy-privlekatelnosti-predpriyatiya-putem-analiza-ego-finansovogo-sostoyaniya> (accessed: 05.12.2024).
 9. Nikitin D.N. Sovremennye metody analiza finansovoy ustoychivosti v korporatsii // Finansovye rynki i banki, 2023, no. 9. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-metody-analiza-finansovoy-ustoychivosti-v-korporatsii> (accessed: 05.12.2024).
 10. Alaverdjan V.V. Investicionnyj perelom, ili Ob investicionnoj privlekatel'nosti rossijskih predpriyatij. URL: <http://www.i-con.ru> (accessed: 05.12.2024).
 11. Trushnikova A.D. Investitsionnaja privlekatel'nost' korporatsii i podhody k ee otsenke // Nauchnye zapiski molodykh issledovatelej, 2017, no. 5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-privlekatelnost-korporatsii-i-podhody-k-ee-otsenke> (accessed: 05.12.2024).