

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Шаталова Т.Н.¹, Первова К.В.²

Самарский государственный экономический университет, г. Самара
Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П.
Королева, г. Самара

Ключевые слова: финансовое состояние, инвестиционная привлекательность, финансовый анализ.

В настоящее время сложились несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Первый базируется на показателях оценки финансово-хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия. Второй подход использует понятие инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и методы оценки инвестиционных проектов. Третий основывается на оценке стоимости предприятия. Каждый подход и каждый метод имеют свои достоинства, недостатки и границы применения. Чем больше подходов и методов будет использовано в процессе оценки, тем больше вероятность того, что итоговая величина будет объективным отражением инвестиционной привлекательности предприятия.

Инвестиционная привлекательность предприятия включается в себя: общую характеристику технической базы предприятия; номенклатуру продукции; производственную мощность; место предприятия в отрасли, на рынке, уровень его монопольности; характеристику системы управления; уставный фонд, собственники предприятия; структуру затрат на производство; оценку финансового состояния предприятия.

Управление любым процессом должно основываться на объективных оценках состояния его протекания. Основная характеристика инвестиционного процесса - состояние инвестиционной привлекательности системы. В связи с этим необходима оценка инвестиционной привлекательности экономических систем. Основные задачи оценки инвестиционной привлекательности экономических систем: определение социально-экономического развития системы с позиций инвестиционной проблематики; определение влияния инвестиционной привлекательности на приток капиталобразующих инвестиций и социально-экономическое развитие экономической системы; разработка мероприятий по регулированию инвестиционной привлекательности экономических систем.

¹Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры прикладного менеджмента Самарского государственного экономического университета.

²Студент магистратуры Института экономики и управления Самарского университета.

Одним из основных факторов инвестиционной привлекательности предприятий является наличие необходимого капитала или инвестиционного ресурса. Структура капитала определяет его цену, однако, она не является необходимым и достаточным условием эффективного функционирования предприятия. Вместе с тем, чем меньше цена капитала, тем привлекательнее предприятие. Цена (стоимость) капитала характеризует ту норму рентабельности (порог рентабельности) или норму прибыли, которую должно обеспечить предприятие, чтобы не снизить свою рыночную стоимость.

Доходность вложенных средств определяется как отношение прибыли или дохода к вложенным средствам. На микроуровне в качестве показателя дохода может быть использован показатель чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (формула 1).

$$K1 = \Pi / И, \quad (1)$$

где $K1$ - экономическая составляющая инвестиционной привлекательности предприятия, в долях единицы;

И - объем инвестиций в основной капитал предприятия;

П - объем прибыли за анализируемый период.

В тех случаях, когда информация об инвестициях в основной капитал отсутствует, в качестве экономической составляющей рекомендуются использовать рентабельность основного капитала, поскольку этот показатель отражает эффективность использования средств, вложенных ранее в основной капитал.

Показатель инвестиционной привлекательности объекта инвестиций рассчитывается по формуле 2:

$$Si = H / \Phi_i, \quad (2)$$

где Si - показатель инвестиционной привлекательности (стоимости) i -го объекта;

Φ_i - ресурсы i -го объекта, участвующего в конкурсе;

Н - значение потребительского заказа.

В данном случае роль ключевого параметра всей системы оценок выполняет потребительский заказ. От того, в какой мере правильно он будет сформирован, зависит степень достоверности рассчитываемых показателей.

В пределах предприятия привлечение дополнительных технологических, материальных и финансовых ресурсов необходимо для решения конкретной задачи - внедрения новой зарубежной технологии в виде лицензии и «ноу-хау», приобретения нового импортного оборудования, привлечения зарубежного опыта управления с целью повышения качества продукции и совершенствования методов выхода на рынок, расширения выпуска тех видов продукции, в которых нуждается рынок, в том числе и мировой. Привлечение материальных ресурсов из-за рубежа требуется и для внедрения собственных технических разработок, использование которых сдерживается из-за отсутствия необходимого оборудования.

Осуществление инвестирования в российские предприятия характеризуется следующими взаимосвязанными условиями: низкой конкурентностью со

стороны предприятий - получателей инвестиций; высоким уровнем информационной асимметрии и частыми случаями использования инсайдерской информации; низкой информационной прозрачностью компаний; высоким уровнем конфликтности между инвесторами и менеджментом предприятия; отсутствием механизмов защиты интересов инвесторов от недобросовестных действий менеджеров предприятия.

На сегодняшний день в отечественной и зарубежной литературе описывается множество подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, среди которых можно выделить основные группы на основе факторов, положенных в методику ее оценки:

1. На основании исключительно финансовых показателей;
2. На основе финансово-экономического анализа, где учитывается не только финансовые, но и производственные показатели;
3. На основании доходности и риска;
4. На основании комплексной сравнительной оценке;
5. На основании стоимостного подхода, где основным критерием инвестиционной привлекательности является рыночная стоимость предприятия и тенденции максимизации ее стоимости.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия на основании показателей финансовых показателей осуществляется путем анализа финансового состояния при помощи системы финансовых коэффициентов, характеризующих имущественное положение (доля оборотных средств в совокупном имуществе предприятия, доля запасов в оборотных активах) ликвидность, финансовую устойчивость, деловую активность и рентабельность (коэффициенты рентабельности производства и активов). Источниками информации для такой оценки служат финансовая отчетность предприятия.

При оценке инвестиционной привлекательности предприятия на основе финансово-экономического анализа к выше перечисленным показателям, характеризующая финансовое состояние, добавляются такие показатели, как наличие основных фондов, уровень загрузки основных фондов, уровень загрузки производственных мощностей, степень износов основных средств, обеспеченность ресурсами, рентабельность продукции и другие показатели.

Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основании доходности и риска строится на определении принадлежности предприятия к категории инвестиционного риска. Для этого необходимо проанализировать риски, возникающие при инвестиционной деятельности предприятия, определить степень важности риска, рассчитать совокупный риск вложения средств. После этого определяется принадлежность предприятия к определенной категории риска. На основании которой при дальнейшем ранжировании определяется инвестиционная привлекательность предприятия.

Наиболее глубоким и трудоемким представляется оценка инвестиционной привлекательности предприятия методом комплексного сравнительного анализа, так как в рамках этой методике проводится анализ инвестиционной

привлекательности не только непосредственно самого предприятия но и инвестиционной привлекательности отрасли, региона, страны как факторов, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия.

Особый интерес на современном этапе развития представляет метод оценки на основе стоимостного подхода, где основным критерием инвестиционной привлекательности является рыночная стоимость компании. Если в классической экономической теорией основной целью деятельности предприятия была максимизация прибыли, то в современной экономической теории - максимизация его стоимости. В основе данной методики лежит коэффициент недооцененности или переоцененности предприятия на рынке и реальных инвестиций как соотношение различных стойкостей (реальная стоимость к рыночной) реальную стойкость предлагается рассчитать, как сумму стоимости имущественного комплекса и дисконтированного дохода за минусом кредиторской задолженности.

Однако, как видно из приведенного анализа методик, ни одна из них в полной мере не покрывает возможное поле факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, определенное на основании теоретической модели фирмы, выбранной для целей настоящего исследования.

В ходе методике оценки инвестиционной привлекательности оценивается эффективность инвестиций.

Предприятия со средней степенью инвестиционной привлекательности отличаются активной маркетинговой политикой, направленной на эффективное использование имеющегося потенциала. При чем, те предприятия, система управления на которых, ориентирована на рост стоимости, успешно позиционируют себя на рынке, те, на которых не уделяется должного внимания факторам формирования стоимости, теряют свои конкурентные преимущества. Предприятия с инвестиционной привлекательностью ниже среднего характеризуются низкими возможностями приращения капитала, что связано, прежде всего, с неэффективным использованием имеющегося производственного потенциала и рыночных возможностей.

Предприятия с низкой инвестиционной привлекательностью можно считать непривлекательными, поскольку вложенный капитал не прирастает, а лишь выступает в качестве временного источника поддержания жизнеспособности, не определяя экономического роста предприятия. Для таких предприятий повышение инвестиционной привлекательности возможно лишь за счет качественных изменений в системе управления и производства, в частности в переориентации производственного процесса на удовлетворение потребностей рынка, что позволит повысить имидж предприятий на рынке и сформировать новые, либо развить имеющиеся конкурентные преимущества.

Список использованных источников:

1. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 287 с.

2. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Y. Methodological Problems In Determining The Basic Features Of The Sample Set Controlling The Activities Of The Enterprise // *Mediterranean Journal of Social Sciences*. 2015. Т. 6. № 3 S4. С. 261-268.
3. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Zhirnova T.V., Bobkova E.Yu. Base Of Instruments For Managing Energy Resources In Monitoring Activity Of Industrial Enterprises // *Advances in Environmental Biology*. 2014. Т. 8. № 7. С. 2372-2376.
4. Шаталова Т.Н., Жирнова Т.В. ПРОБЛЕМЫ СТОИМОСТНОГО ИЗМЕРЕНИЯ МАТЕРИАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ ПРОИЗВОДСТВА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ Вестник Оренбургского государственного университета. 2006. № 10. С. 276.
5. Шаталова Т.Н., Чебыкина М.В., Косякова И.В. Экономическая интеграция как фактор развития инновационного потенциала промышленного предприятия // *В мире научных открытий*. 2015. № 11.5 (71). С. 1873-1882.
6. Шаталова Т.Н., Чебыкина М.В., Косякова И.В., Жирнова Т.В. Контроллинг как инновационная система управления промышленным предприятием // *В мире научных открытий*. 2015. № 11.5 (71). С. 1882-1894.
7. Tatyana Nikolayevna Shatalova, Marina Vladimirovna Chebykina, Tatyana Viktorovna Zhirnova and Elena Yuryevna Bobkova. Controlling as a Tool for Implementation of the System for the Enterprise Resource Potential Management in its Capitalized Form// *Controlling As A Tool For Implementation Of The System For The Enterprise Resource Potential Management In Its Capitalized Form // World Applied Sciences Journal*. 2013. Т. 27. № 4. С. 444-447.
8. Shatalova T.N., Zhirnova T.V. *System Of Industrial Enterprise Controlling: Problems And Prospects*. Yelm, WA, USA: Science Book Publishing House, 2014.
9. Shatalova T.N., Chebykina M.V., Bobkova E.Y., Zhirnova T.V. Methodological problems in determining the basic features of the sample set controlling the activities of the enterprise *Mediterranean Journal of Social Sciences (MCSER Publishing, Vol. 6 № 3) – Rome-Italy, May 2015. DOI: 0.5901/mjss.2015.v6n3s4p261 p. 261-268.*