

Влияние стабильности финансовых показателей и потенциала роста на инвестиционную привлекательность организации

Астафьева Ольга Евгеньевна

Д-р экон. наук, зав. каф. экономики и управления в строительстве
ORCID: 0000-0003-3957-790X, e-mail: oe_astafyeva@guu.ru

Хвостов Юрий Евгеньевич

Магистрант
ORCID: 0009-0003-7261-1994, e-mail: yrik1881@gmail.com

Государственный университет управления, г. Москва, Россия

Аннотация

В данной работе в качестве критерия инвестиционной привлекательности и фактора воздействия на потенциал роста предприятия исследуются финансовая устойчивость и ее значение в контексте борьбы за доступ к инвестиционным ресурсам. Основываясь на ряде теоретических положений, авторы приходят к выводу о ключевой роли финансовой устойчивости в формировании условий для выбора предприятия в качестве объекта инвестирования. Получая достоверные и обоснованные данные о финансовой устойчивости организации, потенциальный инвестор может делать выводы и прогнозы относительно привлекательности объекта инвестирования, а потенциальный объект вложений, в свою очередь, приобретает возможность принимать необходимые меры для увеличения своей инвестиционной привлекательности. В актуальных экономических реалиях, характерными особенностями которых являются осложнение экономических отношений и затруднение маневрирования ресурсами, представляются необходимыми дальнейшее изучение взаимосвязи между инвестиционной привлекательностью и финансовой устойчивостью и исследование влияния последней на потенциал роста с целью формирования комплекса теоретических положений и разработки методик повышения экономической устойчивости коммерческих предприятий, защиты их экономических интересов, а также выработки мер по усилению конкурентоспособности и конкурентных преимуществ в борьбе за инвестиции.

Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность, инвестиционный ресурс, потенциал роста, финансовая устойчивость, ликвидность, инвестиционный риск, развитие компании, финансовая отчетность

Для цитирования: Астафьева О.Е., Хвостов Ю.Е. Влияние стабильности финансовых показателей и потенциала роста на инвестиционную привлекательность организации // Вестник университета. 2025. № 5. С. 153–159.



Impact of financial stability and growth potential on the investment attractiveness of an organisation

Olga E. Astafyeva

Dr. Sci. (Econ.), Head of the Economics and Management in Construction Department
ORCID: 0000-0003-3957-790X, e-mail: oe_astafyeva@guu.ru

Yuriy E. Khvostov

Graduate Student
ORCID: 0009-0003-7261-1994, e-mail: yrik1881@gmail.com

State University of Management, Moscow, Russia

Abstract

In this article, financial stability and its importance in the context of the struggle for access to investment resources are examined as a criterion of investment attractiveness and factor of influence on the growth potential of an enterprise. Based on a number of theoretical provisions, the authors come to the conclusion about the key role of the financial stability in forming the conditions for choosing an enterprise as an investment object. Receiving reliable and substantiated data on the financial stability of an organisation, a potential investor can draw conclusions and forecasts regarding the attractiveness of an investment object, and a potential investment object, in turn, gains the opportunity to take the necessary measures to increase its investment attractiveness. In the current economic realities, a characteristic feature of which is the complication of economic relations and resource maneuvering, it seems necessary to further study the relationship between the investment attractiveness and financial stability and study the influence of the latter on the growth potential in order to form a set of theoretical provisions and develop methods for increasing the economic stability of commercial enterprises, protecting their economic interests as well as for developing measures to enhance competitiveness and competitive advantages in the struggle for investments.

Keywords

Investment attractiveness, investment resource, growth potential, financial stability, liquidity, investment risk, company development, financial reporting

For citation: Astafyeva O.E., Khvostov Yu.E. (2025) Impact of financial stability and growth potential on the investment attractiveness of an organisation. *Vestnik universiteta*, no. 5, pp. 153–159.

ВВЕДЕНИЕ

В существующих реалиях, для которых характерно затруднение экономических отношений, все более острой становится конкурентная борьба. Из-за санкций осложняется построение взаимоотношений с контрагентами, меняются системы поставок и сбыта, нарушается процесс производства, затрудняется маневрирование ресурсами, и предприятия постоянно находятся в поиске способов, позволяющих занять более устойчивые позиции на рынке. Стремление находить решения для повышения собственной конкурентоспособности заставляет обращаться, в частности, к инвестированию, так как выбор предприятия в качестве объекта инвестирования предоставляет ему не только доступ к финансовым ресурсам, но и защиту его интересов во внешнеэкономической среде. Способность организации привлекать инвестиционный ресурс будет свидетельствовать о том, насколько объект на основе инвестирования может в долгосрочной перспективе создавать ценность, – и эта способность будет определять результаты борьбы за инвестиции.

Объект инвестирования может являться как предприятием или отдельно взятым проектом, так и целой рыночной сферой, городом или даже государством. В зависимости от типа объекта будут отличаться и факторы его инвестиционной привлекательности, но в любом случае под последней понимается возможность организации создавать именно ту ценность, которая является релевантной требованиям инвестора. Показатели ценности предприятия для определенного инвестора привязаны в первую очередь к его финансовому состоянию, оценить которое позволяет финансовый отчет: в современном мире, полном различных учреждений, от самых маленьких индивидуальных предпринимателей до мощных публичных акционерных обществ, он является неотъемлемой частью работы любой компании, независимо от ее размера и сферы деятельности. Процедура формирования финансовой отчетности, предполагающая систематизацию и публикацию ключевых показателей эффективности в определенное время, превратилась в своеобразный «рентген» финансового состояния организации, благодаря которому компании могут анализировать свой путь, сравнивая текущие события с прошлогодними показателями, получая ценные сведения для выявления тенденций, разработки корпоративной политики и адаптации к изменениям в экономической среде. Использование инструментов финансового анализа позволяет своевременно реагировать на колебания рынка, оставаться конкурентоспособными и управлять ресурсами в динамичном деловом мире – однако его значимость выходит далеко за рамки решения внутренних трудностей общества. Финансовый анализ – важный источник информации для инвесторов, людей, которые готовы вкладывать свои деньги в различные организации с целью получения прибыли: они особенно заинтересованы в показателях финансовой отчетности, поскольку те дают им представление о финансовом состоянии компании, ее устойчивости и потенциале роста.

Финансовая устойчивость часто рассматривается в качестве ключевого фактора инвестиционной привлекательности предприятия, но на последнюю также влияют и другие факторы, такие как потенциал роста, макроэкономическая бизнес-среда, качество управления компанией и т.д. Соответственно, рассматривать финансовое состояние необходимо системно, с учетом взаимосвязи с другими элементами [1]. В данной статье акцент сделан на изучении связи между финансовой устойчивостью и инвестиционной привлекательностью предприятий, с одной стороны, и финансовой устойчивостью и потенциалом роста, с другой стороны, и этот фокус призван раскрыть содержание последней исходя из потенциальной возможности маневрирования инвестиционным ресурсом, который мог бы обеспечивать конкурентоспособность, инновационную активность, платежеспособность, а также высокие темпы роста предприятия.

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

В актуальной экономической ситуации традиционной бухгалтерской отчетности, на основе которой определяется финансовое состояние компании, может оказаться недостаточно для честной оценки ее реальной стоимости. Возможные инвесторы требуют отчетности, которая поможет не только проанализировать успехи и неудачи компании за отчетный период, но и обеспечит понимание ее финансового положения и перспектив достижения основной цели – повышения стоимости фирмы.

Финансовая отчетность, отражающая абсолютное экономическое положение организации, ее способность погашать долги, привлекать инвестиции и оставаться жизнеспособной на рынке, может предоставить важные данные для оценки финансовой устойчивости, которая является одним из критериев

инвестиционной привлекательности компании для инвесторов [2]. Оценить финансовую устойчивость позволяют, в частности, следующие коэффициенты.

1. Коэффициент ликвидности (англ. liquidity ratio). Он показывает способность компании покрывать краткосрочные обязательства за счет своих активов. Высокий коэффициент ликвидности означает, что компания имеет достаточный запас наличных средств или легко превращаемых в деньги активов для погашения своих долгов.

2. Коэффициент рентабельности (англ. profitability ratio). Этот коэффициент показывает эффективность использования ресурсов компании. Он отражает, насколько прибыльной является фирма по сравнению с ее затратами. Высокий коэффициент рентабельности говорит о хорошем управлении ресурсами и о том, насколько успешно функционирует компания.

3. Коэффициент финансовой устойчивости (англ. solvency ratio). Он показывает способность компании покрывать свои долговые обязательства за счет собственного капитала. Высокий коэффициент финансовой устойчивости свидетельствует о том, что компания имеет достаточный запас прочности и не зависит от внешних финансовых источников.

4. Коэффициент платежеспособности (англ. debt ratio). Он показывает долю заемного капитала в общей структуре капитала компании. Низкий коэффициент свидетельствует о том, что компания не зависит от внешних финансовых источников и имеет достаточный запас собственных средств для развития.

5. Коэффициент оборачиваемости (англ. turnover ratio). Данный коэффициент показывает скорость обращения активов компании. Он отражает, как эффективно компания использует свои ресурсы для генерации дохода. Высокий коэффициент оборачиваемости свидетельствует о том, что фирма эффективно управляет своими активами и быстро превращает их в средства [1].

Анализируя вышеперечисленные коэффициенты, можно определить несколько типов финансовой устойчивости компании:

- 1) абсолютно устойчивый, когда все запасы покрыты собственными оборотными средствами;
- 2) нормально устойчивый, при котором организация покрывает траты за счет собственных или заемных средств, при условии, что сумма ликвидных активов превышает сумму кредитов;
- 3) неустойчивый, характеризующийся финансовыми трудностями, вызванными плохой ликвидностью, маленьким капиталом и неплатежеспособностью [3].

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

Следует отметить, что некоторые финансовые показатели в бухгалтерской отчетности могут быть абсолютно корректными и непредвзятыми, что часто связано с желанием компании представить свои результаты в более выгодном свете для потенциальных инвесторов. Тем не менее, действующие системные стандарты остаются основным источником информации, на который полагается большинство инвесторов. Чем надежнее отношения, тем более обоснованными являются рыночные выводы об истинной стоимости компании, что позволяет менеджерам более эффективно управлять активами и капиталом. Использование международных стандартов финансовой отчетности позволяет компаниям публиковать более точную и прозрачную информацию, что помогает улучшить процесс принятия решений и повысить прозрачность на рынках. Системная отчетность состоит из различных показателей, которые регулярно обновляются и отражают жизненный цикл организации, представляя значительный интерес для инвесторов. Основываясь на этих данных, инвесторы анализируют такие важные параметры, как ликвидность, инвестиционные риски и стоимость компании [3]. Ликвидный капитал является ключевым показателем качества инвестиций компании, и владельцы свободны от денежных потоков в бизнесе. Современные модели оценки фокусируются на способности предприятия поддерживать положительный баланс между последними как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе, что отличает их от традиционного анализа, ориентированного на прибыль [4]. Положительные денежные потоки указывают на устойчивый бизнес, в то время как отрицательные значения часто указывают на снижение операционного потока, на значительные капиталовложения или выплаты по долгам. Способность компании генерировать положительные денежные потоки для собственников является важным показателем ее ликвидности и инвестиционной привлекательности [5].

Компании, которые обеспечивают прозрачность финансовой отчетности и доверие к ней, демонстрируют готовность своевременно отслеживать риски относительно привлечения источников финансирования, что говорит об эффективном управлении финансовым состоянием и в перспективе способствует повышению репутации предприятия на рынке и увеличению интереса инвесторов к нему [4]. Таким образом, финансовую устойчивость, оценка которой основывается на данных, представленных в финансовой отчетности компаний, можно рассматривать в качестве ключевого фактора инвестиционной привлекательности: чем она выше, тем стабильнее будет обеспечивать устойчивую отдачу от инвестиций и рост капитала.

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И ПОТЕНЦИАЛ РОСТА

Фактор потенциала роста чрезвычайно важен для инвесторов, поскольку он показывает, насколько компания может увеличивать свои доходы и развивать новые возможности на каждом этапе взаимоотношений, что демонстрирует динамику развития компании, ее способность расширять масштабы деятельности, наращивать продажи, завоевывать долю рынка, увеличивать численность сотрудников, прибыльность и капитализацию предприятия.

На потенциал роста предприятия могут оказывать влияние разнообразные факторы, как внешние (политические события, экономическое состояние, конкурентная среда), так и внутренние (финансовая структура, эффективность управления, возраст и размер фирмы). Исходя из этого оцениваться потенциал роста может также по различным критериям, в числе которых экономические, репутационные, организационные и др. [6]. Принимая во внимание тему нашей статьи, целесообразным представляется исследовать потенциал роста с точки зрения финансовой устойчивости. Соответственно, его можно определить как темп, с которым компания пытается достичь своих стратегических целей, и эта характеристика выступает в качестве важного показателя для анализа будущей прибыльности бизнеса, свидетельствуя об укреплении позиций компании по количественным показателям.

Если рассматривать финансовую устойчивость как стабильность деятельности предприятия в долгосрочной перспективе, необходимо не только оценивать соотношение между заемными и собственными средствами, а также между пассивами и активами, но и принимать во внимание его способность к росту. Потенциал роста – тот максимальный показатель, который может быть достигнут предприятием при условии неизменности соотношения элементов финансового состояния, и условием его достижения будет наличие финансовой устойчивости, которая способствует экономическому росту и развитию [7].

Изучать потенциал роста можно с помощью различных методик, например методом DuPont System, который основывается на оценке способности к генерации и реинвестированию прибыли и показывает устойчивость роста, или на базе показателей SGR (англ. sustainable growth rate – устойчивый темп роста), демонстрирующих скорость наращивания оборота и рассчитывающихся как математическое соотношение между приростом оборота и его объемом за последний период. Изучая устойчивость роста, можно сделать вывод о том, как меняется потенциал роста предприятия, исследуя его скорость – каким образом и с какой скоростью это происходит [5].

Однако нужно учитывать также и тот факт, что на ранних стадиях становления компании владельцы часто сосредотачиваются на увеличении капитала и операционной прибыли, а долгосрочные планы развития становятся второстепенными, но со временем владельцы неизбежно осознают необходимость укрепления стабильного положения на рынке и создания конкурентных преимуществ, повышающих стоимость и ликвидность компании. Без четкой стратегии и долгосрочного плана повышения конкурентоспособности будет трудно привлечь инвестиционные фирмы и получить доступ к капиталу [4]. Определяя направления развития, средства достижения целей и результаты, на которые рассчитывает предприятие, принимая во внимание данные анализа рынка, оценки рисков и возможностей, а также учитывая внешние и внутренние факторы, связанные с деятельностью компании, предприятие повышает свои шансы на привлечение инвестиционного ресурса: инвесторы предпочитают организации, которые способны поддерживать устойчивый долгосрочный рост, а не увеличивать прибыль в краткосрочной перспективе. Соответственно, им важны не только подкрепленная объективными и независимыми исследованиями стабильность положения компании на рынке, но и наличие признаков укрепления ее позиций в будущем [8].

Таким образом, чем выше потенциал роста компании, который показывает темп достижения стратегических целей и демонстрирует будущую прибыльность бизнеса, тем более привлекательной она будет для инвесторов, так как ожидания расширения и роста прибыли указывают на то, что фирма может обеспечить устойчивую отдачу от инвестиций и рост капитала. Высокий потенциал, в свою очередь, облегчает доступ к финансовым и капитальным ресурсам, необходимым для дальнейшего развития и расширения бизнеса. Укрепить доверие инвесторов и повысить стоимость компании на рынке поможет стратегический подход к управлению, поддерживающий независимую оценку рыночной ситуации.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовая устойчивость предприятия способствует обеспечению его конкурентоспособности для борьбы за инвестиционный ресурс и формированию условий для повышения потенциала роста как темпа достижения стратегических целей. Столь высокое значение финансовой устойчивости объясняется самой сущностью инвестиционной привлекательности как понятия, связанного со способностью создавать будущую прибыль для инвестора: способность эта формирует ценность, которая характеризуется параметрами рентабельности капитала и демонстрирует выгоду для инвестора. Однако необходимо учитывать, что на инвестиционную привлекательность влияет не только сформированная ценность: на ней сказываются и факторы макромасштаба, такие как инвестиционная привлекательность климата в целом, общая экономическая стабильность, правовое обеспечение – управляющие предприятием лица не в силах их гарантировать. Соответственно, дальнейшее исследование взаимосвязи между финансовой устойчивостью и инвестиционной привлекательностью, финансовой устойчивостью и потенциалом роста представляется необходимым еще и с точки зрения возможности компенсации негативного влияния макроэкономических факторов.

Список литературы

1. Гребенникова В.А., Вареников В.А. Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Международный журнал гуманитарных и строительных наук. 2020;7–2(46):100–105. <https://doi.org/10.24411/2500-1000-2020-10895>
2. Бондарева Т.Б. Инвестиционная привлекательность: сущность и подходы к оценке. Стратегии бизнеса. 2021;1(9):9–12. <https://doi.org/10.17747/2311-7184-2021-1-9-12>
3. Кириченко Д.А. Инвестиционная привлекательность предприятия: сущность, факторы и оценка. Экономика строительства. 2021;6(72):58–67.
4. Вечер К.Н., Наумова О.А. Влияние финансовой устойчивости на инвестиционную привлекательность предприятий торговли, производства и транспорта. В кн.: VIII Международный молодежный симпозиум по управлению, экономике и финансам: сборник трудов конференции, том 2, Казань, 28–29 ноября 2019 г. Казань: Казанский (Приволжский) федеральный университет; 2019. С. 240–242.
5. Шаймардан А. Оценка инвестиционной привлекательности модели аутсорсинга. Молодой ученый. 2020;26(316):133–135.
6. Бословяк С.В. Инвестиционная привлекательность в контексте гармонизации финансовых интересов инвестора и предприятия-реципиента. Современные технологии управления. 2015;7(55):7–12.
7. Бутковская Г.В., Сумарокова Е.В. Цифровые стратегии компаний: потенциал роста и причины провала. E-Management. 2019;3:48–57. <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2019-3-48-57>
8. Валигурова Л.С., Казакова О.Б. Инвестирование: учебник. М.: Волтерс Клувер; 2010. 448 с.

References

1. Grebennikova V.A., Varenikov V.A. Modern approaches to assessment of the investment attractiveness of the enterprise. International Journal of Humanities and Construction Sciences. 2020;7–2(46):100–105. (In Russian). <https://doi.org/10.24411/2500-1000-2020-10895>
2. Bondareva T.B. Investment attractiveness: essence and approaches to assessment. Business Strategies. 2021;1(9):9–12. (In Russian). <https://doi.org/10.17747/2311-7184-2021-1-9-12>
3. Kirichenko D.A. Investment attractiveness of the enterprise: essence, factors, assessment. Economics of construction. 2021;6(72):58–67. (In Russian).
4. Vetcher K.N., Naumova O.A. Impact of financial stability on investment attractiveness of trade, production, and transport enterprises. In: VIII international youth symposium on management, economics, and finance: Proceedings, volume 2, Kazan, November 28–29, 2019 Kazan: Kazan (Volga Region) Federal University; 2019. Pp. 240–242. (In Russian).

5. *Shaimardan A.* Assessment of investment attractiveness of the outsourcing model. *Young scientist.* 2020;26(316):133–135. (In Russian).
6. *Bosloyak S.V.* Investment attractiveness in the context of harmonization of financial interests of investors and recipients. *Modern Management Technology.* 2015;7(55):7–12. (In Russian).
7. *Butkovskaya G.V., Sumarokova E.V.* Digital strategies of companies: growth potential and reasons for failure. *E-Management.* 2019;3:48–57. (In Russian). <https://doi.org/10.26425/2658-3445-2019-3-48-57>
8. *Valinurova L.S., Kazakova O.B.* Investing: textbook. Moscow: Wolters Kluwer; 2010. 448 p. (In Russian).