

УКД 330.322.54

И.А. Сокол

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация. Статья посвящена обзору существующих проблем и особенностей в оценке инвестиционной привлекательности. В статье рассматриваются различные подходы к определению понятия «инвестиционная привлекательность» и наиболее актуальные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятий, анализируются факторы инвестиционной привлекательности, влияющие на деятельность организации. Раскрыто содержание методики анализа инвестиционной привлекательности. Предлагается выделить наиболее значимые группы факторов, влияющих на принятие инвестиционного решения, и обосновывается комплексный, многоаспектный подход к проблеме.

Ключевые слова: инновации, инвестиционная деятельность, управление, анализ, подход, инвестор.

Irina Sokol

INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE ORGANIZATION

Annotation. The article is devoted to the review of existing problems and peculiarities in the evaluation of investment attractiveness. The article considers various approaches to the definition of the concept of «investment attractiveness» and the most relevant approaches to assessing the investment attractiveness of enterprises, and analyzes the factors of investment attractiveness that affect the activities of the organization. The content of the methodology for analyzing investment attractiveness is disclosed. It is proposed to identify the most significant groups of factors that influence the adoption of an investment decision and justify an integrated, multidimensional approach to the problem.

Keywords: innovation, investment, management, analysis, approach, investor.

Инвестиционная привлекательность является сегодня одним из ключевых вопросов в современной экономической теории и практике. Именно поэтому работы многих ученых посвящены понятию инвестиционной привлекательности и методам ее оценки. В основном можно выделить три направления в отношении термина «инвестиционная привлекательность»: на основе доходности и риска, в зависимости от целей инвестора и соотношения различных факторов. Л. Валинурова и О. Казакова определяют данный термин, как совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции [1]. Данное определение учитывает интересы большого количества участников. Другое направление Л. Гиляровская, В. Власова и Э. Крылов трактуют как оценку эффективности использования собственного и заемного капитала, анализ платежеспособности и ликвидности [3].

Инвестиционная привлекательность – это основа развития предприятия, отрасли и страны в целом, поэтому важное значение имеют факторы, лежащие в ее основе. Исходя из того, что функционирование любой социально-экономической системы происходит в условиях сложного взаимодействия, факторы инвестиционной привлекательности следует разделить на две группы: внутренние и внешние. Классификация факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность представлена на рисунке 1.

© Сокол И.А., 2017

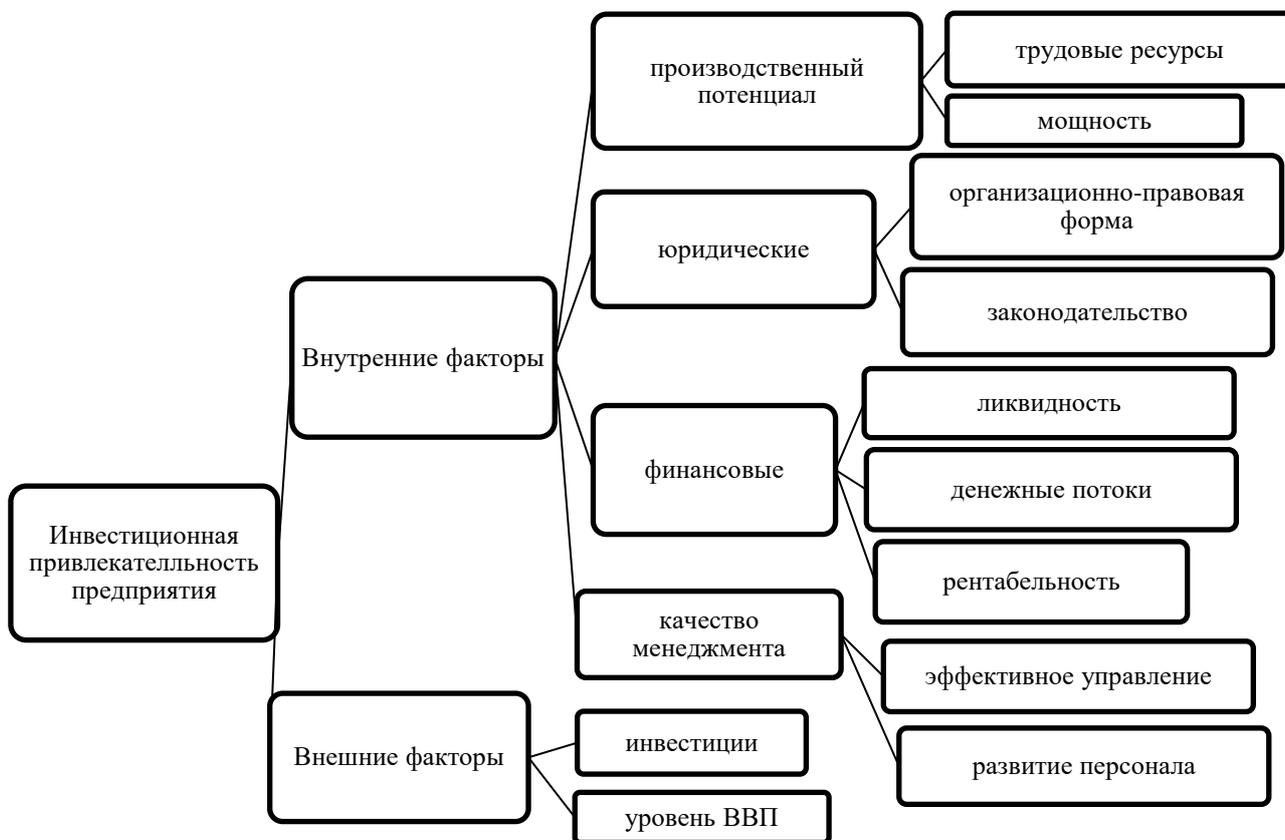


Рис. 1. Классификация факторов влияющих на инвестиционную привлекательность

Внутренние факторы оказывают воздействие на инвестиционную привлекательность и могут контролироваться предприятием. Здесь можно выделить:

- производственный потенциал (трудовые ресурсы, мощность и техническая оснащенность предприятия);
- юридические (организационно-правовая форма, законодательство);
- финансовое состояние организации (ликвидность, денежные потоки, платежеспособность оборачиваемость капитала и рентабельность);
- качество менеджмента (эффективное и грамотное управление, уровень развития персонала, его готовность к обучению и развитию, общение с поставщиками и потребителями, позиционирование бренда) [7];
- инвестиционная и инновационная деятельность (стратегия развития предприятия, наличие инвестиционной программы, объем инвестиций, а также научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (далее – НИОКР).

Внешние факторы оказывают косвенное воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия. Сюда можно отнести следующие группы: инвестиционная привлекательность региона, привлекательность страны и отрасли [8]. Среди факторов, влияющих на инвестиционную привлекательности региона, нужно отметить: экономико-географическое положение, уровень развития региональной политики в сфере привлечения инвестиций, уровень развития транс-

портной и телекоммуникационной инфраструктуры. На уровне государства необходимо обратить внимание на следующие уровни:

- ресурсно-сырьевой (богатство страны природными ресурсами);
- инновационный (уровень развития социально-экономического и научно-технического процесса);
- уровень внутреннего валового продукта (далее – ВВП) – макроэкономический показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных за год во всех отраслях экономики на территории государства для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства;
- интеллектуальный (уровень развития человеческого капитала);
- финансовый (золотовалютные резервы и прибыльность отраслей экономики);
- инфраструктурный;
- трудовой (уровень образования);
- институциональный (степень развития институтов экономики).

На практике инвестиционная привлекательность – это анализ финансового состояния различных объектов инвестирования. Чаще всего специалисты приравнивают инвестиционную привлекательность к оценке эффективности инвестиционных проектов. Но это лишь основной набор факторов, который можно учитывать при проведении оценки инвестиционной привлекательности. Для того чтобы правильно провести оценку огромное значение имеют: уровень профессионализма команды, применяемая методология, концепция бизнеса и понимание стратегии компании.

В России формирование методологии по оценке инвестиционной привлекательности находится на начальной стадии. На данный момент существует много подходов к оценке, но отсутствует единая методика, включающая единый перечень показателей, позволяющий однозначно охарактеризовать полученные результаты. Наиболее распространенным является анализ инвестиционной привлекательности на основании единого аналитического показателя уровня прибыльности собственных активов. Такой подход, видимо, может иметь место для выборки политики организации, определения наиболее эффективных путей использования капитала в процессе инвестирования и формирования отдельных направлений инвестиционной деятельности, потому что требует изучения минимального набора факторов, влияющих на принятие решения [9]. Достоинством этого метода является оперативность и то, что оценить можно практически любой объект вложений. К недостаткам относится субъективная оценка инвестора, объекта или вложения. Многие компании порой сознательно завышают значения текущих затрат, а значит реальные данные о прибыльности искажаются и, соответственно, снижается показатель эффективности.

Метод дисконтируемых денежных потоков основан на предположении что стоимость, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию, определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать и получить в будущем. Прогнозируемые денежные потоки до определенного момента времени (как правило 3-5 лет). В итоге формируется текущая стоимость компании, позволяющая сделать вывод об ее инвестиционной привлекательности [4]. Достоинствам можно отнести: реалистичную оценку стоимости компании, применение данного метода к любой организации, отражение рыночной стоимости компании, учет в расчетах фактора времени (т.е. будущие ожидания), есть возможность достаточно достоверного прогнозирования. К недостаткам относятся: отсутствие возможности реальной оценки активов, вероятностный характер, невозможность применения данного метода к компаниям, систематически терпящим убытки, поскольку отсутствует предмет дисконтирования и большая трудоемкость получения прогнозных данных о денежных потоках.

В семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия главным критерием является рентабельность активов, поскольку этот показатель является основополагающим, так как состояние активов, их качество, количество и структура определяют устойчивость компании. Инвестор, принимая решение, основывается на следующем: более привлекательно и эффективно работает то предприятие, у которого рентабельность активов выше [5]. Уровень инвестиционной привлекательности предприятия будет рассчитываться по интегральному индексу. Достоинством этого метода является то, что методика позволяет математически точно определить показатель, влияющий на оценку инвестиционной привлекательности, а недостатком является то, что этот метод учитывает только внутренние показатели, влияющие на деятельность предприятия, что не является достаточным для комплексной оценки деятельности предприятия.

В методике интегральной оценки на основе внутренних показателей учитывают внутренние показатели деятельности предприятия, которые сгруппированы в блоки [6]. Первый блок отражает эффективность использования материально-вещественных ресурсов. Сюда относятся: рентабельность основных средств, коэффициент оборачиваемости оборотных средств, коэффициент оборачиваемости производственных запасов. Второй блок отражает финансовое состояние предприятия. Здесь можно выделить коэффициент финансовой независимости, степень обеспечения затрат собственными оборотными средствами, коэффициент заемного капитала, коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Третий блок включает в себя показатели производительности труда и долю квалифицированных кадров и отражает эффективность использования трудовых ресурсов. К четвертому блоку относятся: темп роста инвестиций, рентабельность инвестиций и доля собственных инвестиций. Данные показатели отражают инвестиционную деятельность предприятия. Рентабельность производства, рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала, рентабельность оборотных активов относятся к пятому блоку. Пятый блок отражает эффективность хозяйственной деятельности [4]. К достоинствам этой методики относится сведение результатов к единому показателю, что значительно упрощает задачу инвестору и объективность. Недостатком, как и в случае семифакторной модели, является ориентированность данного метода только на внутренние показатели.

Метод комплексной оценки инвестиционной привлекательности использует анализ внутренних и внешних факторов предприятия. Единый интегральный показатель, характеризующий инвестиционную деятельность предприятия, рассчитывается по трем разделам: общему, специальному и контрольному. К общему разделу относится оценка деловой репутации, оценка положения на рынке, анализ стратегической эффективности предприятия, уровень руководства, зависимость от поставщиков и покупателей. Специальный раздел – это оценка финансовой, операционной, а также инновационно-инвестиционной активности. Контрольный раздел включает расчет итогового коэффициента, по которому и делается вывод. Преимуществом данного метода является сведение расчетов к единому показателю. К недостаткам относится присутствие эффекта субъективизма.

При оценке инвестиционной привлекательности необходимо обеспечивать взаимосвязь, необходимость и единство подходов, обеспечивать приоритеты проводимой оценки, основываться на выделении разнородных количественных и качественных показателей, анализировать и отбирать факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организации.

Поскольку, несмотря на большое разнообразие существующих методов оценки инвестиционной привлекательности, до сих пор не разработан единый обобщающий показатель, который бы давал однозначный результат, можно сделать следующий вывод: все перечисленные методы не лишены недостатков, а также могут привести к искаженным результатам оценки. Для того чтобы составить более полную картину инвестиционной привлекательности организации, следует применять комплексный подход. Семифакторную и интегральную модели нужно применять для оценки предприятия с позиции его внутренней деятельности. Анализ на основании единого аналитического показателя, метод дисконтируемых денежных потоков и метод комплексной оценки позволят учесть

те факторы, которые не включили в себя семифакторная модель предприятия и интегральная оценка. Предложенная классификация факторов позволяет более глубоко оценить роль каждого фактора и построить модель оценки инвестиционной привлекательности. Научный подход к решению проблем анализа, измерений и оценки инвестиционной привлекательности требует соответствующего обоснования применяемых инструментов и методов.

Библиографический список

1. Бойкова, В. В. Инвестиционная привлекательность экономики России / В. В. Бойкова // Российское предпринимательство. – 2014. – № 12 – С. 146-157.
2. Братенкова, А. В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее / А. В. Братенкова, Ю. А. Юхтанова // Молодой ученый. – 2015. – № 10. – С. 883-887.
3. Инвестиционный менеджмент / Н. И. Лахметкина [и др.] ; под ред. Н. И. Лахметкиной. – Москва : КноРус, 2016. – С. 3-8.
4. Литвинова, В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: Монография / В. В. Литвинова. – М. : Финуниверситет, 2013. –116 с.
5. Лопатин, А. Б. Инвестиционная привлекательность региона / А. Б. Лопатина // Международный научно-исследовательский журнал. – 2016. – № 6. – С. 13-15.
6. Маленко Е. Инвестиционная привлекательность и ее повышение / Е. Маленко, В. Хазанова // «Топ-менеджер» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http:// www.cfin.ru/investor/invrel/investment_attraction.shtml](http://www.cfin.ru/investor/invrel/investment_attraction.shtml) (дата обращения : 04.09.2017).
7. Матвеев, Т. Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Труды МГТА : электронный журнал [Электронный ресурс]. Режим доступа : http://e-magazine.meli.ru/vipusk_19/262_v19_Matveev.doc (дата обращения : 04.09.2017).
8. Серов, В. М. Инвестиционный менеджмент : учеб. пособ. / В. М. Серов. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 271 с.
9. Управление инвестиционной привлекательностью организации : учеб. пособ. / Г. Антонов, О Иванова, В Тумин, И. Антонова. – М : ИНФРА-М, 2016. – С. 2.