

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Вельдина Ю. И.**, студентка 5 курса экономического факультета

Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва, г. Саранск

**Меркулова И. Ф.**, канд. экон. наук, доцент кафедры экономического анализа и учета, Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарёва, г. Саранск

*В статье рассмотрены сущность и факторы инвестиционной привлекательности предприятия, дан сравнительный анализ методических подходов разных авторов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия.*

Ключевые слова: показатель, инвестиционная привлекательность, оценка, методика анализа, эффективность инвестиций.

Практически каждая отрасль экономики в наше время характеризуется высоким уровнем конкуренции. Для сохранения своих позиций и достижения высоких результатов деятельности компании необходимо динамично развиваться. В подобных условиях периодически наступает момент, когда руководство организации понимает, что дальнейшее развитие невозможно без притока инвестиций. Привлечение инвестиций дает компании высокие конкурентные преимущества и зачастую позволяет занять лидирующие позиции на рынке. Основной и наиболее общей целью привлечения инвестиций является повышение эффективности деятельности предприятия, то есть результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств при грамотном управлении должен являться рост стоимости компании и других показателей ее деятельности.

Инвестиционная привлекательность важна для инвесторов, так как анализ предприятия и его инвестиционной привлекательности позволяет свести риск неправильного вложения средств к минимуму.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия играет для хозяйствующего субъекта большую роль, так как потенциальные инвесторы уделяют внимание данной характеристике предприятия немалую роль. Активность деятельности инвесторов во многом зависит от степени устойчивости финансового состояния и экономической состоятельности предприятий, в которые они готовы направить инвестиции. Именно эти параметры главным образом и характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия. Между тем в настоящее время методические вопросы оценки и анализа инвестиционной привлекательности не достаточно разработаны и требуют дальнейшего развития, что и говорит об актуальности изучения данной проблемы.

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.

Дополнительные задачи:

- выяснение причин, влияющих на инвестиционную привлекательность экономических систем;
- мониторинг инвестиционной привлекательности [11, с. 87].

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;
- объем прибыли и направления ее использования;
- оценку финансового состояния предприятия [3, с. 96].

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.[12, с.156]

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).

Таким образом:

$$K1 = \Pi / И, \quad (1)$$

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

$И$  – объем инвестиций в основной капитал предприятия;

$\Pi$  – 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:

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

где  $S_i$  – показатель инвестиционной привлекательности (стоимости)  $i$ -го объекта;

$\Phi_i$  – ресурсы  $i$ -го объекта, участвующего в конкурсе;

$H$  – 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 [6, с. 177].

В текущих условиях хозяйствования 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 [10, с. 4].

В таблице 1.1. представлены результаты сравнительного анализа методик, используемых в отечественной и мировой практике при оценке инвестиционной привлекательности [9, с. 234].

Как видно из проведенного сравнения, во многих методиках одним из основных факторов оценки и прогнозирования будущего состояния анализируемой организации выступает оценка ее системы управления. Эта тенденция идет в одном русле с теоретическими исследованиями, которые напрямую увязывают состояние организации с эффективностью ее менеджмента и контроля со стороны акционеров за принятием управленческих решений.

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.

**Сравнительный анализ методик оценки инвестиционной  
привлекательности предприятия**

Методики	Стороны деятельности предприятия, анализируемые при помощи количественных показателей	Стороны деятельности предприятия, анализируемые при помощи качественных показателей	Цель проведения анализа
1	2	3	4
Система комплексного экономического анализа МГУ им. М.В. Ломоносова (КЭА)	Анализ использования производственных средств Анализ использования материальных ресурсов Анализ использования труда и заработной платы Анализ величины и структуры авансированного капитала Анализ себестоимости продукции Анализ оборачиваемости производственных средств Анализ объема, структуры и качества продукции Анализ прибыли и рентабельности продукции Анализ рентабельности хозяйственной деятельности Анализ оборачиваемости производственных средств; Анализ объема, структуры и качества продукции; Анализ прибыли и рентабельности продукции; Анализ рентабельности хозяйственной деятельности; анализ финансового состояния и платежеспособности	Анализ организационно-технического уровня, социальных, природных, внешнеэкономических условий производства	Оценка эффективности деятельности предприятия
Методика Банка Франции	Оценка деятельности Оценка кредитного дела Оценка платежеспособности	Оценка руководителей	Оценка надежности предприятия как кредитополучателя
Методика Бундесбанка	Оценка рентабельности окупаемости Оценка ликвидности	нет	Оценка надежности предприятия как кредитополучателя

1	2	3	4
Методика Банка Англии	Рыночный риск Прибыль Пассивы	Рыночный риск Бизнес Контроль Организация Управление	Оценка надежности коммерческого банка
Методика Федеральной резервной системы США	Капитал Активы Доходность Ликвидность	Менеджмент	Оценка надежности коммерческого банка

Рассматривая методику КЭА, следует отметить, что ее сильной стороной является то, что она представляет наиболее полные и детальные рекомендации по анализу финансового состояния на основании финансовой отчетности компании, а также наиболее полный набор финансовых показателей, ориентированных на оценку финансового состояния и эффективности бизнеса анализируемой компании.

В ходе оценки инвестиционной привлекательности оценивается эффективность инвестиций [2, с.54].

Эффективность инвестиций определяется с помощью системы методов, которые отражают соотношение связанных с инвестициями затрат и результатов. Методы позволяют судить об экономической привлекательности инвестиционных проектов и экономических преимуществах одного проекта перед другим.

По виду хозяйствующих субъектов методы могут отражать:

– экономическую (народнохозяйственную) эффективность с точки зрения интересов народного хозяйства в целом, а также участвующих в реализации проектов регионов, отраслей и организаций;

– коммерческую эффективность (финансовое обоснование) проектов, определяемую соотношением финансовых затрат и результатов для проектов в целом или для отдельных участников с учетом их вкладов;

– бюджетную эффективность, отражающую влияние проекта на доходы и расходы соответствующего федерального, регионального и местного бюджетов [7, с. 219].

Предприятия со средней степенью инвестиционной привлекательности отличаются активной маркетинговой политикой, направленной на эффективное использование имеющегося потенциала. Причем, 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.[1,с. 162]

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.

Потенциального инвестора, партнер и непосредственно руководство предприятия интересует не только динамика изменения инвестиционной привлекательности предприятия за прошедший период времени, но и тенденции изменения ее в будущем. Знать тенденцию изменения данного показателя – значит, с одной стороны, быть готовым к затруднениям и принять меры для стабилизации производства. С другой стороны, использовать момент роста показателя инвестиционной привлекательности для привлечения новых инвесторов, своевременного ввода новейших и усовершенствования устаревших технологий, расширения производства и рынка сбыта, улучшения эффективности работы предприятия в слабых метаях и так далее.

Таким образом, во многих методиках оценки инвестиционной привлекательности предприятия одним из основных факторов оценки и прогнозирования будущего состояния анализируемой организации выступает оценка ее системы управления, но 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.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ**

1. Адрианов Д. В. Россия: экономический и инвестиционный потенциал / Д. В. Адрианов. – М.: «Экономика», 1995. – 189 с.
2. Богатин Ю. В. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов / Ю. В. Богатин, В. А. Швандар. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 286 с.
3. Бочаров В.В. Инвестиции / В. В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2009. – 288 с.
4. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью / Л. С. Валинурова. – М.: КНОРУС, 2007. – 384 с.
5. Вахрин П. И. Инвестиции: Учебник / П. И. Вахрин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2008. – 384 с.
6. Гуськова Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами / Т. Н. Гуськова. – М.: ГАСБУ, 2009. – 278 с.
7. Игонина Л. Л. Инвестиции: Учебное пособие / Под ред. К.В. Балдина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2006. – 288 с.
8. Катасонов В. Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования / В. Ю. Катасонов. – М.: «Анkil», 2005. – 328 с.

9. Киселева Н. В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н. В. Киселева. – М.: КНОРУС, 2008. – 432 с.
10. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясицина Н.Ю. // Экономический анализ. – 2006. - №18 – 5 с.
11. Крылов Э. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Э. Н. Крылов, В. М. Власова, М. Г. Егорова. – М.: Финансы и статистика, 2003. 192 с.
12. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. — М.: ИНФА-М. — 2008. — 265 с.

## **APPROACHES TO THE ENTERPRISES INVESTMENT ATTRACTIVENESS ANALYSIS**

**Veldina Y. I.**, 5<sup>th</sup> year student, Department of Economics  
Ogarev Mordovia State University, Saransk

**Merkulov I. F.**,  
Ph.D., assistant professor of Accounting and Economic Analysis Chair  
Ogarev Mordovia State University, Saransk

*The paper considers the nature and factors of investment attractiveness of the enterprise, comparative analysis of methodological approaches of different authors assess investment attractiveness of enterprises*

**Keywords:** index, investment attraction, assessment, analysis methods, the efficiency of investment.