

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.А. Минакова, студентка гр. ЭУб-121, 3 курс.

И.В. Савосин, к.х.н., доцент.

Кузбасский государственный технический университет им. Т.Ф. Горбачева
650000, г. Кемерово, ул. Весенняя, 28

Современное развитие экономики, на фоне развития рыночных отношений и процесса либерализации, диктует предприятиям свои правила, по которым, они вынуждены осуществлять свою деятельность в жестком конкурентном пространстве.

Наличие высокой степени конкуренции на рынке, вынуждает предприятия постоянно развиваться, подстраиваться под изменяющиеся условия окружающей среды, модернизируя производимую ими продукцию (оказываемые услуги), повышая ее качество для наилучшего удовлетворения растущих потребностей покупателя.

Курс на постоянное развитие требует от предприятий большого количества регулярных инвестиций, как в основные средства и на НИОКР, так и на другие цели, направленные на достижение максимально положительного результата.

Однако в условиях ограниченности собственных ресурсов организации испытывают необходимость в получении сумм денежных средств со стороны в дополнение к собственным имеющимся средствам, например, посредством привлечения инвестора.

Это способствует возникновению необходимости в формировании высокой инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Существует несколько трактовок термина «инвестиционная привлекательность».

Так, например, Валинурова Л. И Казакова О. рассматривают инвестиционную привлекательность фирмы как «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции»[1].

Более точное определение термина инвестиционной привлекательности дается в работе [2]: это «экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции».

Итак, можно говорить о том, что инвестиционная привлекательность предприятия представляет собой – комплексный показатель характеризую-

щий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие, зависящий от множества факторов таких как: политическая, экономическая ситуация в стране, регионе, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции в регионе, экономическая ситуация в отрасли, квалификация персонала, финансовые показатели и т.д. (см. рис. 1).



Рисунок 1. Примерный перечень факторов, воздействующих на инвестиционную привлекательность предприятия

Кроме того, факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия можно условно разделить на две большие группы [3, 4]:

1. Внешние факторы – это факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия, среди которых можно выделить: политическую и экономическую ситуацию в стране, совершенство властных процедур, развитость инфраструктуры, уровень конкуренции в стране и в отрасли, экологическую безопасность и многие другие;

2. Внутренние факторы – это факторы, которые непосредственно зависят от результата хозяйственной деятельности предприятия, к ним относятся:

1. Финансовое состояние предприятия, которое можно оценить посредством расчета следующих показателей: коэффициента независимости, коэф-

фициента ликвидности, коэффициента оборачиваемости, расчета рентабельности;

2. Организационная структура управления компанией;
3. Степень инновационности продукции компании;
4. Стабильность генерирования денежного потока;
5. Уровень диверсификации продукции компании.

В связи с малоизученностью содержательной сущности термина «инвестиционная привлекательность» на сегодняшний момент не существует абсолютной, единой методики ее оценки, позволяющей привести перечень общепринятых для расчета показателей и дающей возможность однозначно охарактеризовать результат проведенной оценки.

Существующие в настоящее время методики основаны на использовании различных показателей, способов анализа и трактовки полученных результатов.

Среди существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности можно выделить следующие: метод дисконтированных денежных потоков [5]; на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия [6]; семифакторная модель [7]; интегральная оценка на основе внутренних показателей [8];

Таблица 1 Сравнительная характеристика методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Название методики	Содержание	Достоинства	Недостатки
Метод дисконтированных денежных потоков	предполагается, что стоимость, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию, определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать получить от её деятельности в будущем. Прогнозируемые денежные потоки до определенного момента времени (обычно 3-5 лет) и денежные потоки в постпрогнозный период приводятся к текущей стоимости на дату проведения оценки, путем дисконтирования по ставке, отражающей риск, связанный с их поступлением [5]. В итоге формируется текущая стоимость компании, позволяющая сделать вывод об ее инвестиционной привлекательности.	дает достоверную оценку стоимости компании, ее инвестиционной привлекательности.	поскольку существует тенденция переноса показателей в динамике на прогнозный год, существует вероятность расчетных ошибок.
На основе	основана на применении экспертно-	комплекс-	большая

анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия	го метода Дельфи для выделения необходимых внешних и внутренних факторов. После отбора факторов, строится многофакторная модель, характеризующая влияние каждого фактора в отдельности, и анализируется инвестиционная привлекательность с их учетом. Далее осуществляется разработка рекомендаций [6].	ность подхода, учет как внутренних, так и внешних факторов.	роль отводится опросам и экспертам, которые носят субъективный характер.
Семифакторная модель	критерием инвестиционной привлекательности предприятия выступает рентабельность активов. Основой принятия решения служит следующий вывод: чем выше рентабельность активов, тем более эффективно работает предприятие и является более привлекательным с точки зрения инвестора. Уровень инвестиционной привлекательности определяется по интегральному индексу, рассчитанному как произведение индексов изменения факторов [7].	математическая точность определения показателя, который выступает критерием оценки инвестиционной привлекательности	учет только лишь внутренних показателей предприятия, в то время как понятие инвестиционной привлекательности гораздо объемнее.
Интегральная оценка на основе внутренних показателей	основой служит использование при расчете относительных внутренних показателей хозяйственной деятельности предприятия: показатели эффективности использования основных и материальных оборотных средств, финансового состояния, использования трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, эффективности хозяйственной деятельности. Расчет интегральной оценки включает 2 этапа. Итогом второго этапа является вычисление интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия [8].	объективность, сведение итогов к единому показателю, что способствует упрощению трактовки результатов.	ориентированность только на внутренние показатели.

Изучив и проанализировав данные методы (сравнительная характеристика приведена в таблице 1), можно сделать вывод о наличии в них определенных преимуществ и недостатков, которые логично приводят к различным

результатам оценки, что говорит о разносторонности показателя инвестиционной привлекательности фирмы.

Таким образом, не оставляет сомнений высокая степень значимости понятия «инвестиционная привлекательность» для предприятий в современных рыночных условиях. Это обусловлено, главным образом, необходимостью постоянного совершенствования продукции, технологических и производственных мощностей т.д., для того, чтобы оставаться конкурентоспособными. Однако в условиях недостаточности собственных ресурсов, фирмам необходимо следить за уровнем своей инвестиционной привлекательности, для привлечения дополнительных инвестиций.

Кроме того, несмотря на достаточную разработанность расчетных методик в области оценки инвестиционной привлекательности предприятий, до сих пор не найден единый, обобщающий показатель, дающий высокоточную оценку и однозначность трактовки результатов полученных исследований.

Список литературы

1. Валинурова Л. С. Управление инвестиционной деятельностью: Учеб. / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова. — М.: Кнорус, 2005. — 384 с.
2. Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г., Журавкова И. В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для вузов - М. : Финансы и статистика, 2003.
3. Боди Зви, Кейн Алекс, Маркус Алан. Принципы инвестиций: Пер. с англ. — М.: Издательский дом «Вильямс», 2002.
4. Ендовицкий Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации. — М.: Издательский дом «КноРус», 2010.
5. Хуснуллин, Р.А. Применение метода дисконтированных денежных потоков при анализе инвестиционной привлекательности предприятия как составляющей части инвестиционной привлекательности региона // Вестник Казанского ГАУ. - 2009. - № 1 (11).
6. Якименко Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия //Вестник Алтайского государственного аграрного университета № 11 (61), 2009
7. Бадюкина Е.А., Швецова И.Н. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности // Управленческий учет. - 2011. - № 9. - С.65-75
8. Джурабаева Г.К. Методология оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // Известия УрГЭУ, 2005. № 10. С. 64-72.