

УДК 338

ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Зиборова Я.С.

*ФГБОУ ВПО «Воронежская государственная лесотехническая академия»,
Воронеж, e-mail: kingoao@mail.ru*

В данной статье рассматривается подход по оценке инвестиционной привлекательности предприятия, анализируются необходимые показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность предприятия. Предлагается выделить наиболее существенные группы факторов, влияющих на принятие инвестиционного решения для дальнейшего построения на их основе модели оценки.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, финансирование, инвесторы, рентабельность

FACTORS OF EVALUATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS

Bezrukova T.L., Shanin I.I., Ziborova Y.S.

Voronezh State Academy of Forestry Engineering, Voronezh, e-mail: kingoao@mail.ru

The article various approaches to interpretation of concept of investment appeal of the enterprise are considered, factors of investment appeal of the enterprise are analyzed. It is offered to allocate the most significant groups of factors influencing adoption of the investment decision for further construction on their basis of model of an assessment.

Keywords: investment appeal, assessment of investment appeal of the enterprise, factors of investment appeal of the enterprise, investors, assessment model

Основными потенциальными объектами инвестирования, являются оценка и анализ инвестиционной привлекательности организации, которые имеют свои специфические особенности.

Развитие промышленной организации начинает выстраиваться последовательно во времени, в совокупности циклов жизни различной выпускаемой ими продукции. Жизненный цикл самой организации необходимо разделить на несколько этапов или периодов, которые характеризуются динамикой прибыли и оборота:

– начало – это небольшой темп роста оборота, значения финансовых результатов в этот период обычно отрицательные;

– становление – характеризуется быстрым ростом оборота, появляются первые прибыли;

– зрелость – это снижение роста оборота, приходят максимальные прибыли; старость характеризуется низким оборотом и прибыли в этот период падают [1, 2].

Совокупность периодов всех стадий жизненного цикла промышленной организации определяется примерно в 20–25 лет, в ходе чего она перестает существовать или возрождается на новой базе с новым составом владельцев и управляющего персонала в лице менеджеров.

Оценка инвестиционной привлекательности и определение различных проблем, которые возникают на протяжении всего периода его развития, происходит с помощью понятия цикла жизни организации.

На стадии начала, организация в основном сталкивается с проблемами выживания

в условиях конкуренции на рынке, возникающими в среде финансово-экономических отношений в виде трудностей с денежными ресурсами. Организации главным образом необходимо найти краткосрочные заемные и основные средства финансирования, помимо этого важно наличие источников необходимых инвестиций для дальнейшего развития. На втором этапе появления первых прибылей дает возможность организации начать грамотное перераспределение своих целей с повышения рентабельности на финансовый рост. Теперь, помимо краткосрочных, ему важно искать среднесрочные и долгосрочные источники финансирования, которые позволят главным образом оказать поддержку экономическому росту через инвестирование различных проектов, предлагаемых организацией. На этапе зрелости организации начинается активное привлечение как можно больших объемов прибыли из всех возможных источников при наименьших затратах, которые дают ему его объем, и определяют производственный, коммерческий и технический потенциалы.

Одними из самых инвестиционно-привлекательных считаются те организации, которые находятся в процессе роста, другими словами ценятся организации, которые проходят первые две стадии своего жизненного цикла. Но и те организации, находящиеся уже на третьей стадии – стадии зрелости, являются также инвестиционно-привлекательными, но в ранних периодах (ранняя зрелость) этого этапа, пока не достигнута наивысшая точка финансового роста. В стадии окончательной зрелости ин-

вестирование целесообразно, только в том случае, если продукция организации имеет достаточно высокие перспективы на рынке, а общий объем инвестиций, в свою очередь, вложенный в модернизацию и техническое перевооружение достаточно дозирован, чтобы вложенные средства могут окупиться в самое ближайшее время [4].

Организации находящиеся на стадии зрелости инвестированию, как правило, не подлежат, так как оно бессмысленно, но в случае, если в последствии планируется масштабное обновление выпускаемой продукции и перепрофилирование предприятия, инвестиции вполне могут быть оправданы. Этот вариант инвестиции экономит инвестиционные ресурсы в сравнении с новым строительством.

В совокупности все стадии жизненного цикла организации определяются путем проведения последовательного динамического анализа всех факторных показателей объема продукции, размера собственного капитала и прибыли отраженной за несколько последних отчетных лет, суммы всех оборотных активов. О стадиях жизненного цикла организации можно судить по темпам их изменения – самые быстрые темпы прироста показателей наиболее характерны для периодов жизненных стадий становления и ранней зрелости. Полное выравнивание факторных показателей наблюдается на стадии окончательной зрелости, а быстрое снижение происходит на стадии старости [7, 5].

Оценка инвестиционной привлекательности организации подразумевает проведение финансового анализа их финансово-экономической деятельности. Главная его цель, состоит в оценке прогнозируемой доходности инвестируемых денежных средств и иных и сроков их окупаемости, помимо этого необходимо выявить наиболее значимые финансовые последствия инвестиционных рисков.

Полная оценка финансовой деятельности предприятия определяется в процессе анализа системы взаимозависимых показателей, которые характеризуют эффективность финансово-хозяйственной деятельности со стороны ее соответствия долгосрочным стратегическим целям бизнеса, в состав которых входят инвестиционные. Главными направлениями, обосновывающими целостность и взаимосвязь стратегических и тактических целей развития организации, является анализ:

1. Финансовой устойчивости.
2. Прибыльности капитала.
3. Оборачиваемости активов.
4. Ликвидности активов.

Помимо этого, эффективность инвестирования в значительной степени определяется быстротой окупаемости вложенных средств, которые оборачиваются в процессе деятельности организации. Как известно, на длительность оборота используемых оборотных активов влияет огромный спектр внешних факторов, показатель оборачиваемости активов в главной степени определяется внутренними законами деятельности организации, а именно эффективностью производственной, маркетинговой и финансовой стратегии и тактики организации.

Для проведения необходимого анализа и оценки оборачиваемости активов используются следующие необходимые показатели:

– коэффициент оборачиваемости всех используемых активов – он выражается отношением объема реализованной продукции (товаров или (и) услуг) к средней стоимости используемых оборотных активов. Расчет средней стоимости используемых активов производится за тот же исследуемый период, что и объем реализации продукции.

– коэффициент оборачиваемости текущих активов – определяется отношением всего объема реализованной продукции (товаров, услуг) к средней стоимости текущих активов.

– продолжительность оборота используемых активов – рассматриваемое как отношение числа дней в исследуемом периоде 360 дней, к коэффициенту оборачиваемости всех используемых оборотных активов.

– продолжительность оборота текущих активов – рассчитывается как отношение числа дней в текущем (исследуемом) периоде – 90 дней, к коэффициенту оборачиваемости текущих активов [8, 10].

Важнейшей целью инвестирования является получение максимальной прибыли в ходе использования вложенных денежных средств. Чтобы выявить потенциальные возможности формирования прибыли в соотношении с вложенным в производство капиталом используют ряд следующих показателей.

1. Прибыльность всех используемых активов. Определяется как отношение суммы чистой прибыли (за вычетом налогов) к средней сумме используемых оборотных активов.

2. Прибыльность текущих активов. Выражается отношением суммы чистой прибыли к средней сумме всех текущих оборотных активов.

3. Рентабельность основных фондов. Представляет собой отношение суммы чистой прибыли к средней стоимости основных фондов.

4. Прибыльность реализации продукции – это отношение суммы чистой прибыли к всему объему реализованной продукции.

5. Показатель прибыльности. Определяется отношением суммы валовой (балансовой) прибыли (без вычета налогов и процентов за кредит) к разнице средней суммы используемых активов и суммы нематериальных активов. Этот показатель необходим для сравнения инвестиционных объектов с различным уровнем налогообложения прибыли.

6. Рентабельность собственного капитала – это отношение суммы чистой прибыли к сумме собственного капитала. Показатель рентабельности собственного капитала определяет эффективность использования собственного капитала в составе совокупных оборотных активов предприятия.

Анализ финансовой устойчивости необходим для грамотной оценки инвестиционного риска, который связан со структурой формирования инвестиционных ресурсов предприятия, и позволяет обеспечить поиск оптимальных источников финансирования текущей производственной деятельности организации.

Оценка ликвидности является важным фактором, позволяющим определить способность организации платить по краткосрочным обязательствам текущими активами, тем самым исключая возможное банкротство. Состояние ликвидности активов определяет уровень инвестиционных рисков в краткосрочном периоде. В качестве базового показателя ликвидности можно рассчитывать значение коэффициента текущей ликвидности, который выражается отношением суммы всех текущих оборотных активов к сумме, текущей (краткосрочной) задолженности. Для анализа ликвидности оборотных активов применяют ряд следующих необходимых показателей.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности. Представлен в виде отношения суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к сумме, текущей (краткосрочной) задолженности.

2. Коэффициент срочной ликвидности – это отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, а также дебиторской задолженности к сумме, текущей (краткосрочной) задолженности.

3. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Выражается отношением объема реализации продукции с обязательной последующей оплатой к средней сумме дебиторской задолженности.

4. Период оборота дебиторской задолженности. Определяется отношением числа дней в текущем (исследуемом) периоде к коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности.

Несмотря на то, что работа любой социально-экономической системы (и отно-

сящаяся к ним действующая организация) происходит в условиях затрудненного взаимодействия совокупности комплексов внутренних и внешних факторов, в общем виде все факторы инвестиционной привлекательности организации вполне можно разделить на две большие группы:

- внешние
- внутренние.

Внешние факторы выражены показателями, которые оказывают косвенное воздействие на инвестиционную привлекательность организации, другими словами это те факторы, на которые предприятие не способно оказывать непосредственное прямое воздействие. К ним относят три основные группы факторов: инвестиционная привлекательность страны, инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли.

К основополагающим факторам, которые выражают инвестиционную привлекательность страны, относятся: социально-политическая и экономическая стабильность, развитость кредитно-финансовой системы и фондового рынка, уровень коррупции, правовое поле страны, проводимая государством налоговая политика, уровень НТП, размер степени вмешательства государства в регулирование рыночной экономики.

Инвестиционная привлекательность региона в обязательном порядке включает следующие факторы: демографическая политика, социальное положение региона, экономическое развитие, географическое положение, налоговые льготы внутри региона.

Следующая совокупность факторов влияет на инвестиционную привлекательность отрасли, в ее состав входит: уникальность продукции, применение современных и инновационных технологий, наличие или отсутствие барьеров входа и выхода на рынок, емкость отраслевого рынка, присутствие конкуренции, эластичность цен, капиталоемкость, доступность ресурсов, амортизационная политика.

Внутренние факторы, в отличие от внешних, оказывают непосредственное прямое воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия и подлежат максимальному контролю со стороны предприятия. Объем внутренних факторов не ограничен, а выбор основных факторов или совокупности факторов зависит от предпочтений и целей инвесторов. В результате всего проанализированного материала явно выделяются пять основных групп внутренних факторов:

- производственно-технические факторы,
- финансовое состояние,
- качество управленческого менеджмента,

– инвестиционная и инновационная деятельность,

– конкурентоспособность.

К финансовым факторам относят множество показателей, такие как: деловая активность, рентабельность, оборачиваемость активов, финансовая устойчивость, величина собственного капитала, ликвидность, платежеспособность, структуру капитала, денежные потоки, итоговый финансовый результат. В данном случае определен ряд основных факторов, которые отмечаются многими исследователями. К производственным факторам относятся в средства труда в общем виде, предметы труда и трудовые ресурсы, производственные мощности и технический уровень производства. Не маловажное место в представленных факторах занимает уровень качества менеджмента. Все это объясняется непрерывным развитием экономическо-финансовых отношений и становлением новой экономики, которая превращается в искусство, где большую значимость получает человеческий фактор, грамотное эффективное и высококвалифицированное управление организацией в целом.

Беря за базу программу модернизации экономики России, которая была представлена Президентом РФ, под особым вниманием находится не только инвестиционная, но инновационная деятельность. Следовательно, эти виды деятельности, которые проводятся на предприятии, помимо этого являются факторами, оказывающими влияние непосредственно на инвестиционную привлекательность организации.

Оценка инвестиционной деятельности оценивается по наличию инвестиционной программы, общему объему инвестиций и подходам к способам принятия решений, а также эффективностью управления инвестиционными проектами организаций. Инновационная деятельность обособывается важностью инновационной политики в общей стратегии развития организации, необходимостью наличия системы стимулирования инновационной деятельности внутри организации, инновационной активностью, научно-техническим потенциалом организации и проводимыми научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими разработками.

Следующим фактором оценки инвестиционной привлекательности организации – это рыночная устойчивость, которая характеризуется на основе эффективного ведения организацией маркетинговой деятельности и товарно-территориальным разнообразием рынка, типом и размером организации. Грамотно и качественно проводимая маркетинговая политика дает максимальную возможность выхода на обширный спектр новых рынков,

закрепления и расширения собственных позиций уже на завоеванных рынках, а это безусловно является одним из важнейших факторов рыночной устойчивости.

В настоящее время помимо экономических, выделяют еще и юридические факторы. В них, в первую очередь, главных показателем выступает организационно-правовая форма того или иного хозяйствующего субъекта и собственники предприятия, во-вторых, приватизационная история предполагаемого инвестируемого объекта и имущественные и земельные права, закрепленные относящиеся к этому объекту инвестиций.

Подводя итог вышесказанному, можно сказать, что инвестиционная привлекательность организации определяется общей совокупностью большого количества факторов, влияющих на нее как косвенным, так и непосредственным образом, которые в дальнейшем помогают сформировать грамотный алгоритм по проведению моделирования и оценки инвестиционной привлекательности.

Список литературы

1. Parahina V.N., Boris O.A., Bezrukova T.L., Shanin I.I. State support for creation and development of socially-oriented innovative enterprises / *Asian Social Science*. – 2014. – Т. 10, № 23. – P. 215–222.
2. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И. сущность механизма управления эффективным развитием экономической деятельности мебельных предприятий Воронежской области / *Региональная экономика: теория и практика*. – 2013. – № 9. – С. 6–15.
3. Борис О.А., Шанин И.И. научно-методический подход к классификации предприятий по признаку финансовой обеспеченности инновационной деятельности / *Финансовая аналитика: Проблемы и решения*. – 2013. – № 13. – С. 16–22.
4. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И., Кудяева Е.Ю. Информационное сопровождение системы управления финансовыми рисками / *Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований*. – 2014. – № 10–1. – С. 59–61.
5. Безрукова Т.Л., Борисов А.Н., Шанин И.И. Совершенствование подходов по управлению инновационным развитием на предприятиях отраслей промышленности / *Сборник научных трудов по материалам международной заочной научно-практической конференции Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика*. – 2013. – № 3. – С. 262–267.
6. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Травникова В.В., Марадудин А.Ф. Методы выявления риска / *Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований*. – 2014. – № 9–3. – С. 103–105.
7. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Забудьков В.А. Роль инновационных процессов в функционировании и развитии мировой экономики / *Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований*. – 2014. – № 10–1. – С. 62–63.
8. Gurianov P.A. Small business in Russian Federation: state, potential threads, barriers and medium-term development perspectives / *World Applied Sciences Journal*. – 2014. – Т. 30, № 9. – С. 1166–1169.
9. Демченко А.Ф., Яковлева Е.А., Белоусов А.В., Шумейко А.М. Развитии отношений менеджмента в системах регионального управления / *АПК: Экономика, управление*. – 2012. – № 4. – С. 23–27.
10. Безрукова Т.Л., Шанин И.И., Якунина А.П., Зиборова Я.С. Управление системой риск-менеджмента / *Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований*. – 2014. – № 9–3. – С. 99–102.