

УДК 336.647/.648
DOI 10.17513/fr.43507

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

¹Шарохина С.В., ²Шевченко Т.А., ³Ерофеев А.Л.

¹ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», Сызранский филиал,
Сызрань, e-mail: sharokhinatv@gmail.com;

²ФГКВООУ ВО «Военно-воздушная академия имени профессора Н.Е. Жуковского и Ю.А. Гагарина»
Министерства обороны Российской Федерации, Военный учебно-научный центр
военно-воздушных сил, Сызранский филиал, Сызрань, e-mail: privet7770@rambler.ru;

³ФБГОУ ВО «Российский государственный университет туризма и сервиса», Москва,
e-mail: ale-sstu@yandex.ru

В статье аргументирована необходимость развития инвестиционной деятельности, обеспечивающей постепенный переход от неэффективных производств к прогрессивным инновационным технологиям. Авторы отмечают, что всеми признанным термином «инвестиционная привлекательность» в литературе не существует, поэтому рассматривают это понятие как комплексный показатель целесообразности вложения капитала инвестором. Сделанные рекомендации основаны на предложенной классификации инвестиций, которая характеризует, по сути, инвестиционный портфель предприятия. В роли комплексного показателя авторы рассматривают рейтинговое оценивание. Далее авторы проводят моделирование рейтинговой привлекательности с учетом некоторых актуальных подходов к информации, получаемой как на предприятии, так и из внешних источников. Итоговым является утверждение о том, что разрешение проблемы моделирования рейтинга инвестиционной привлекательности является возможным путем реализации двухмодульной системы аналитических процедур. Первый модуль дает возможность инвестору оценить эффективность хозяйственной деятельности предприятий, а второй позволяет получить расширенное представление о финансовом состоянии объекта инвестирования. Принципы системного подхода и комплексности названы необходимыми при определении инвестиционной привлекательности предприятия. При этом начальным этапом изучения инвестиционной привлекательности предприятия должно стать определение жизненного цикла предприятия. Провести оценку эффективности инвестиций позволяет применение индекса доходности. В заключение важно изучить коэффициент соответствия квалификации управленческого персонала степени сложности выполняемых работ. Все названные этапы определения инвестиционной привлекательности предприятия осуществляются на принципах системного подхода и комплексности.

Ключевые слова: инвестор, инвестиционная деятельность, инвестиционная привлекательность, рейтинг, моделирование, финансовый анализ, управленческий персонал

ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES

¹Sharokhina S.V., ²Shevchenko T.A., ³Erofeev A.L.

¹Samara State Economic University, Syzran branch, Syzran, e-mail: sharokhinatv@gmail.com;

²Air Force Academy named after Professor N.E. Zhukovsky and Yu.A. Gagarin of the Ministry
of Defense of the Russian Federation Military Educational and Scientific Center
of the Air Force Syzran branch, Syzran, e-mail: privet7770@rambler.ru;

³Russian State University of Tourism and Service, Moscow, e-mail: ale-sstu@yandex.ru

The article argues for the need to develop investment activities that ensure a gradual transition from inefficient production to progressive innovative technologies. The authors note that the universally accepted term “investment attractiveness” does not exist in the literature, therefore they consider this concept as a comprehensive indicator of the feasibility of investing capital by an investor. The recommendations made are based on the proposed classification of investments, which essentially characterizes the investment portfolio of an enterprise. The authors consider rating assessment as a complex indicator. Next, the authors carry out modeling of rating attractiveness, taking into account some current approaches to information received both at the enterprise and from external sources. The final statement is that resolving the problem of modeling the investment attractiveness rating is possible by implementing a two-module system of analytical procedures. The first module allows the investor to evaluate the efficiency of the economic activities of enterprises, and the second allows them to obtain an expanded understanding of the financial condition of the investment object. The principles of a systematic approach and complexity are called necessary when determining the investment attractiveness of an enterprise. At the same time, the initial stage of studying the investment attractiveness of an enterprise should be the determination of the life cycle of the enterprise. The use of a profitability index allows you to evaluate the effectiveness of investments. In conclusion, it is important to study the coefficient of correspondence between the qualifications of management personnel and the degree of complexity of the work performed. All of the above stages of determining the investment attractiveness of an enterprise are carried out on the principles of a systematic approach and complexity.

Keywords: investor, investment activity, investment attractiveness, modeling, rating, financial analysis, management personnel

В современных условиях экономического развития основными точками роста могут быть крупные предприятия – субъекты хозяйственной деятельности региона, что производят экспортную и импортозамещающую продукцию, реализуют проекты, направленные на будущие технологические инновации. Как свидетельствует мировой опыт, главным фактором, способствующим развитию экономики, является активизация внутреннего и внешнего инвестирования. Развитие экономики России в значительной степени зависит от политики привлечения иностранных инвестиций [1; 2].

Цель статьи – усовершенствование методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий в контексте социально-экономических отношений.

Материалы и методы исследования

Хозяйственная деятельность любого предприятия представляет собой непрерывную смену вложенного им собственного и привлеченного капитала. Если речь идет о промышленных предприятиях, их финансовые ресурсы изначально чаще всего находятся в денежной форме, далее они вкладываются в средства и предметы труда, что позволяет капиталу предприятия трансформироваться в незавершенное производство, а дальше – в готовую продукцию. После продажи готовой продукции вложенный капитал вновь высвобождается в денежной форме (с приростом против первоначальной суммы) и может вновь вкладываться в очередной круговорот.

Единого мнения относительно определения термина «инвестиционная привлекательность» в литературе не существует. В.В. Шнайдер определяет инвестиционную привлекательность как интегральную характеристику отдельных предприятий – объектов потенциального инвестирования с точки зрения перспективности развития производства и объема сбыта продукции, эффективности использования активов, их ликвидности, состояния платежеспособности и финансовой устойчивости [3].

Н.З. Вельгош, О.С. Сиваш, С.С. Змяк под инвестиционной привлекательностью объекта (страны, региона, предприятия или проекта) предлагают понимать целесообразность вложения в него свободных средств [4].

Анализ инвестиционной привлекательности предприятий заключается в количественной оценке достигнутого уровня его развития. Инвестиционная привлекательность приобретает те или иные характери-

стики в зависимости от того, под воздействием каких факторов происходит осуществление деятельности предприятием. Факторы условно разделяют на внешние и внутренние. К внешним факторам относят:

- инвестиционную привлекательность страны, что способствует развитию предпринимательства на законодательном уровне; характеризуется социально-политической, экономической стабильностью, развитой кредитно-финансовой системой;

- инвестиционную привлекательность региона, что оценивается через анализ экономического развития, изучение демографических характеристик, применение налоговых льгот;

- инвестиционную привлекательность отрасли, включающую уровень и вид конкуренции в отрасли, барьеры для вхождения в отрасль, технологии отрасли.

Внутренние факторы обусловлены финансово-хозяйственной деятельностью предприятия и должны отражать финансовое состояние, деловую активность, эффективность системы управления, производственный потенциал, инвестиционную и инновационную активность [2].

В данной работе применяются общенаучные методы исследования экономических явлений: научное абстрагирование, анализ, синтез, индукция, логический подход.

Результаты исследования и их обсуждение

Определение перспективных предприятий – потенциальных субъектов роста экономики – зависит от формирования эффективной экономической и инвестиционной политики, которая создается, основываясь на четкой классификации инвестиций (рис. 1).

Преимущество предложенной классификации инвестиций в том, что она дает представление о цели предприятия относительно инвестиций.

В предложенных рекомендациях по комплексной системной оценке инвестиционной привлекательности промышленных предприятий с учетом требований начинать следует с определения стадии жизненного цикла предприятия (таблица).

Авторы предлагают рассматривать инвестиционную привлекательность как комплексный показатель, что включает набор факторов, которые подтверждают либо опровергают целесообразность инвестирования.

В роли комплексного показателя может выступать рейтинговое оценивание финансовых позиций участников рынка [5].

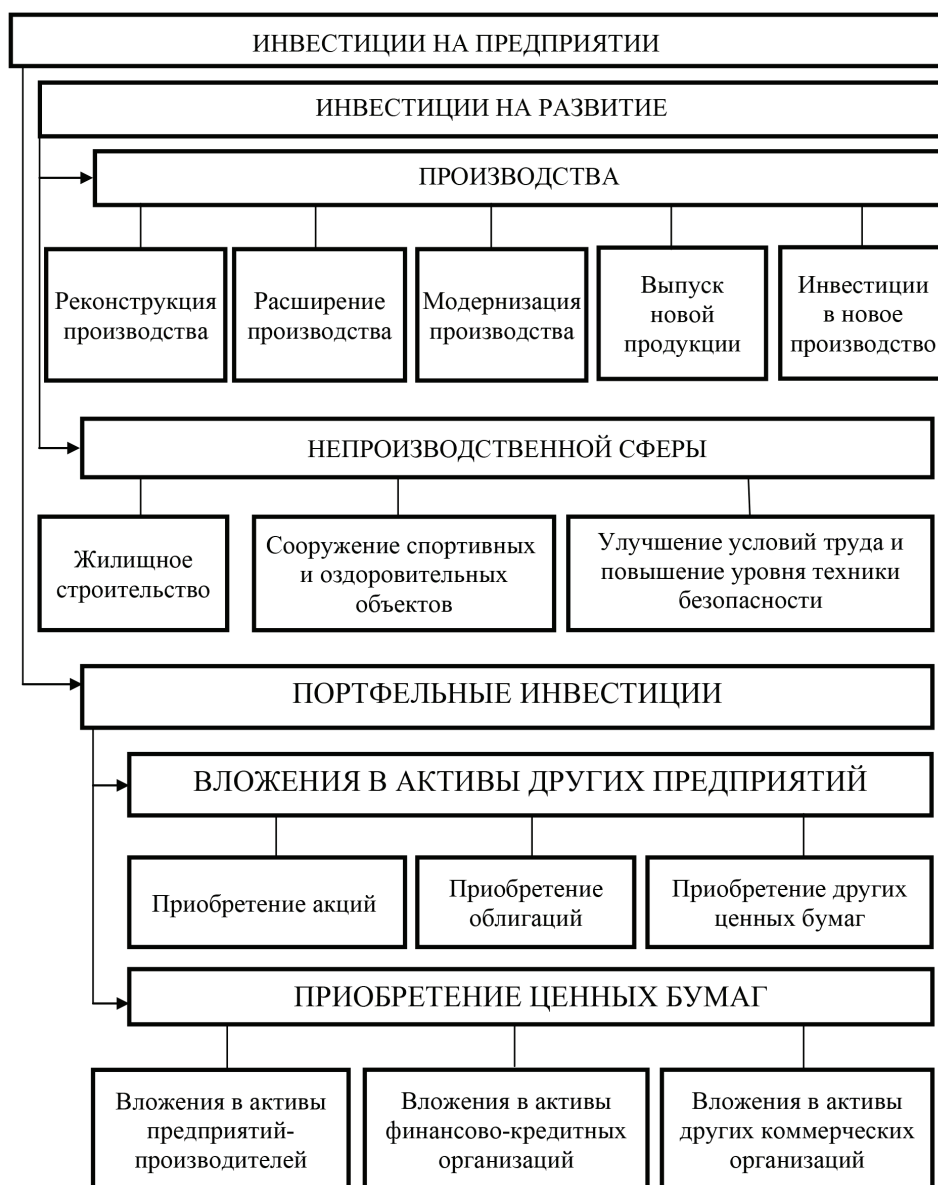


Рис. 1. Классификация инвестиционных ресурсов

В процессе моделирования рейтинговой привлекательности следует выделять некоторые специфические подходы:

1. Несоответствие официальной информации о компании реальному положению дел.
2. Расширение влияния на общие выводы экспертных оценок, в связи с тем, что некоторые экономические явления не поддаются формализации, например товарные кредиты.
3. Отсутствие эталонных значений.
4. Отсутствие информационной базы по дефолтам.
5. Высокая оперативность присвоения рейтингов и их изменчивость.

С учетом перечисленных подходов рейтинг инвестиционной привлекательности

предприятий должен содержать два основных модуля (рис. 2).

Первый модуль (укороченная версия) должен отображать эффективность ведения хозяйственной деятельности.

Второй модуль (развернутая версия) кроме того, что демонстрирует эффективность ведения хозяйственной деятельности, предоставляет информацию, формирующую представление об уровне риска при осуществлении данного вида деятельности, содержит показатели, позволяющие определить долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности и в целом качество управления производством.

Определение жизненного цикла предприятия

Стадии жизненного цикла предприятия		Период (года)	Характеристика целесообразности инвестирования
№	Название		
1	Рождение	> 1	Предприятие считается инвестиционно привлекательным
2	Детство	1–2	
3	Юность	3–5	
4	Ранняя зрелость	6–10	
5	Окончательная зрелость	11–20	Инвестиции можно будет назвать прибыльными, если предприятие имеет перспективы для расширения рынка и роста на уже завоеванных сегментах. При этом небольшой объем инвестиций может обеспечить техническое перевооружение, а средства окупятся в скором времени
6	Старение	21–25	Инвестирование нецелесообразно, если не намечаются реформирования, реорганизация или реструктуризация предприятия (диверсификация продукции, услуг)
7	Прекращение действий	25 >	Прекращение инвестирования предприятия или возрождения на новой основе



Рис. 2. Рейтинг инвестиционной привлекательности предприятий

При отборе инвестиционно привлекательных предприятий следует ориентироваться на набор показателей, знание которых могло бы стать основой для составления комплексной характеристики как настоящего состояния, так и перспектив развития либо угасания конкретного пред-

приятия. При этом не следует стремиться собрать все возможные показатели, относящиеся к теме. Набор показателей не должен делать процесс исследования чрезмерно трудоемким и, более того, не должен способствовать формированию противоречий в выводах.

Оценка инвестиционной привлекательности предполагает оценку финансово-экономической устойчивости предприятий, что является важнейшей характеристикой его деловой активности и надежности [6]. Оценка финансово-экономической устойчивости предприятия позволяет делать выводы о конкурентоспособности предприятия, о направлениях развития его потенциала, демонстрирует возможности для эффективной реализации экономических интересов всех участников хозяйственной деятельности.

Анализ финансовых коэффициентов во втором модуле позволяет проследивать тенденции изменения устойчивости предприятия, а также делать сравнительный анализ на базе отчетности нескольких предприятий. Необходимо акцентировать внимание на том, что основным источником информации для проведения анализа с помощью финансовых коэффициентов является баланс предприятия (ф. № 1). Поскольку баланс от квартала к кварталу (уже не говоря о балансе год от года) может значительно изменяться, анализ коэффициентов может помочь сделать прогноз финансового состояния предприятия на длительное время. Системность экономического анализа наиболее полно реализуется в единстве оценок экономического, социального, экологического, научно-технического и других аспектов [7].

Провести оценку эффективности инвестиций позволяет применение индекса доходности, который по своему экономическому содержанию является аналогичным коэффициенту эффективности, но рассчитывается с учетом фактора времени:

$$PI = \frac{\sum_{t=0}^{T_p} CIF, a}{\sum_{t=0}^{T_p} COF, a}, \quad (1)$$

где CIF_t – доход в период t , полученный от использования (продажи) новинки;

COF_t – размер инвестиций в инновации в периоде t .

Для оценки уровня и качества управления предусмотрена оценка соответствия управленческого персонала степени сложности выполняемых работ, оценке командной трудоспособности управленческого персонала [8].

Коэффициент соответствия квалификации управленческого персонала степени сложности выполняемых работ (K_{cy}) рассчитывается по формуле

$$K_{cy} = \frac{Ч_{кр}}{Ч_{об}}, \quad (2)$$

где $Ч_{кр}$ – численность руководителей и специалистов, занимающих должности своей квалификации;

$Ч_{об}$ – общая численность руководителей и специалистов предприятия.

Информационно-методическое обеспечение с учетом системного подхода позволяет оценить инвестиционную привлекательность предприятия, что положительно влияет на решение инвесторов по активизации привлечения инвестиций.

Заключение

Таким образом, одним из важных вопросов активизации инвестирования региона является приток инвестиционных ресурсов на уровне предприятий промышленности. При проведении оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий важным является принцип системного подхода и комплексности.

Основными этапами оценки могут быть:

- определение жизненного цикла предприятия;
- проведение анализа основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- моделирование рейтинга инвестиционной привлекательности, что является возможным путем реализации двухмодульной системы аналитических процедур;
- оценка уровня качества управления предприятием.

Список литературы

1. Шулупов Е.Б., Задумкин К.А., Румянцев Н.М., Лукин Е.В. Инвестиционная деятельность в российской экономике: проблемы и направления активизации // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2021. Т. 14, № 3. С. 83–98. DOI: 10.15838/esc.2021.3.75.5.
2. Кириченко Д.А. Инвестиционная привлекательность предприятия: сущность, факторы, оценка // Экономика строительства. 2021. № 6 (72). С. 58–67.
3. Шнайдер В.В. Условия инвестиционной привлекательности как фактор финансово-хозяйственного благополучия // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2013. № 2 (13). С. 58–61.
4. Вельгош Н.З., Сиваш О.С., Змяк С.С. Инвестиционная привлекательность как фактор динамичного развития региона // Ученые записки Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского. Экономика и управление. 2021. Т. 7 (73), № 4. С. 3–12.
5. Порядина И.В. Рейтинговая оценка как способ определения финансового состояния предприятия // Инновационное развитие экономики. 2021. № 2–3 (62–63). С. 306–314.
6. Бондарева Т.Б. Инвестиционная привлекательность: сущность и подходы к оценке // Стратегии бизнеса. 2021. Т. 9, № 1. С. 9–12.
7. Хамхоева Ф.Я. Концепция экономического анализа в современном аспекте // Региональные проблемы преобразования экономики. 2021. № 12. С. 156–162.
8. Илышева Н.Н., Синянская Е.Р. Сравнительный анализ критериев сложности труда управленческого персонала // Дискуссия. 2015. № 11 (63). С. 26–32.