

ФИНАНСЫ, КРЕДИТ, СТРАХОВАНИЕ / FINANCE, CREDIT, INSURANCE

Оригинальные статьи / Original articles

DOI 10.24182/2073-6258-2023-22-1-25-31



Понятие, сущность и методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях хозяйствования

М. Н. Смагина

*кандидат экономических наук, доцент,
кафедра Экономики, Тамбовский государственный технический университет, Тамбов, Россия
smagina78@mail.ru*

Н. В. Москаленко

*кандидат экономических наук, доцент,
кафедра Экономики, Тамбовский государственный технический университет, Тамбов, Россия
moskalenko_mnv@mail.ru*

Н. А. Невзорова

*магистрант
кафедра Экономики, Тамбовский государственный технический университет, Тамбов, Россия
Nataliy9765@gmail.com*

Аннотация: Статья посвящена исследованию подходов к понятию инвестиционной привлекательности предприятия, используемых в российской практике. Особое внимание уделено изучению инструментов и методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях. Актуальность темы статьи заключается в том, что не все предприятия уделяют должное внимание инвестиционному климату, что приводит к спаду эффективности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Инвестиционная привлекательность является основным критерием, который может привлечь инвесторов, и как следствие, увеличить прибыль компании. Предметом исследования в статье являются методы и методики оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов. Исследовательские результаты заключаются в разработке предложений по повышению инвестиционной привлекательности предприятия.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, методы оценки инвестиционной привлекательности, предприятие.

Для цитирования: Смагина М.Н., Москаленко Н.В., Невзорова Н.А. Понятие, сущность и методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях хозяйствования. Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2023. Т. 22. № 1. С. 25–31. <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2023-22-1-25-31>.

The concept, essence and methods of assessing the investment attractiveness of an enterprise in modern economic conditions

M. N. Smagina

*Cand. Sci. (Econ.)
Department of Economics, Tambov State Technical University, Tambov, Russia
smagina78@mail.ru*

N. V. Moskalenko

Cand. Sci. (Econ.)

Department of Economics, Tambov State Technical University, Tambov, Russia
moskalenko_mnv@mail.ru

N. A. Nevzorova

Master's student

Department of Economics, Tambov State Technical University, Tambov, Russia
Nataliy9765@gmail.com

Abstract: *The article is devoted to the study of approaches to the concept of investment attractiveness of an enterprise used in Russian practice. Special attention is paid to the study of tools and methods for assessing the investment attractiveness of an enterprise in modern conditions. The relevance of the topic of the article lies in the fact that not all enterprises pay due attention to the investment climate, which leads to a decline in the efficiency of operational, investment and financial activities. Investment attractiveness is the main criterion that can attract investors, and as a result, increase the company's profit.*

The subject of the research in the article are methods and techniques for assessing the investment attractiveness of economic entities. The research results consist in the development of proposals to increase the investment attractiveness of enterprises on the basis of indicators characterizing the financial condition of the enterprise in conjunction with the probability of bankruptcy of the Altman model and accounting for the external environment of the enterprise.

Keywords: *investments, investment attractiveness, methods of assessing investment attractiveness, enterprise.*

For citation: *Smagina M.N., Moskalenko N.V., Nevzorova N.A. The concept, essence and methods of assessing the investment attractiveness of an enterprise in modern economic conditions. Scientific notes of the Russian academy of entrepreneurship. 2023. T. 22. № 1. P. 25–31. (In Russ.)* <https://doi.org/10.24182/2073-6258-2023-22-1-25-31>.

В современных условиях хозяйственной деятельности одним из самых эффективных источников развития предприятия является реализация инвестиционной стратегии. Инвестиции представляют собой основу для благополучного функционирования предприятия. На основании вложенных средств в развитие предприятия происходит возможность обновлять основные фонды, внедрять новые технологии и улучшать качество производимой продукции. Достаточный уровень инвестиций позволяет предприятию развиваться, выходить на новые рынки, что в целом приносит определенные преимущества инвесторам, собственникам предприятия и государству¹.

Для предприятий одной из основных задач в современных рыночных условиях является привлечение инвестиций. Решение данной задачи основано на повышении инвестиционной привлекательности предприятия.

Стоит отметить, что на сегодняшний день не существует единого подхода к понятию «инвестиционная привлекательность», поскольку данной темой занимались многие исследователи, каждый из которых сформировал собственное определение.

Проанализировав научную литературу и сравнив определения различных ученых, можно сделать вывод, что инвестиционная привлекательность — это самостоятельная экономическая категория, которая характеризуется не только устойчивостью финансового состояния предприятия, но и находится в зависимости от конкурентоспособности продукции или оказываемых услуг, клиентоориентированности предприятия, уровня лояльности персонала и степени инновационной деятельности хозяйствующего субъекта.

В инвестиционной привлекательности предприятия ключевая роль принадлежит инвестициям, которые создают экономическую базу для финансово-экономического развития, что приводит к необходимости рационального управления инвестиционной привлекательностью, которая позволяет концентрировать инвестиции для расширения воспроизводственной деятельности компании.

На рисунке 1 изображена схема основных аспектов, характеризующих инвестиционную привлекательность предприятия.

¹ Аскинадзи В.М. Инвестиционный анализ: учебник для среднего специального образования / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2020. 385 с.



Рис. 1. Основные аспекты, характеризующие инвестиционную привлекательность предприятия ²

Рассматривая понятие и основные критерии инвестиционной привлекательности, следует заметить, что для оценки требуется использовать такие параметры, как: обеспеченность ресурсами, рентабельность товара, загрузка производственных мощностей, износ оборудования и т.д., а также учитывать уровень риска.

Важность инвестиций в современных условиях, как для российской, так и для зарубежной экономики на макроуровне объясняется тем, что они являются базой, позволяющей, во-первых, осуществлять непрерывный процесс производства различных экономических благ, а также оптимизировать качество и повышать конкурентоспособность выпускаемой продукции.

Во-вторых, инвестиции на макроуровне способствуют ускорению научно-технического прогресса, а также преобразованию и уравниванию различных отраслей экономики.

В-третьих, важность инвестиций на макроуровне состоит ещё и в том, что они помогают создать хозяйствующим субъектам достаточную сырьевую базу и обновить основные производственные фонды.

В-четвёртых, инвестиции содействуют решению проблем, связанных с обороноспособностью страны, с безработицей, с социальной сферой государства.

Стоит отметить, что инвестиции важны не только на макроуровне. Их необходимость на микроуровне объясняется, во-первых, способностью обеспечивать устойчивое и оптимальное финансовое состояние хозяйствующего субъекта, а, во-вторых, увеличивать прибыль компании.

На сегодняшний день, ввиду усиления конкуренции между различными предприятиями за ресурсы, клиентов, финансирование, а также в целях улучшения своего положения на рынке, хозяйствующие субъекты должны осваивать новые виды деятельности, технологий, выпускать новые виды продукции, а также увеличивать свою стоимость. Осуществить это возможно только путём привлечения инвестиций, которые позволяют сформировать дополнительные ресурсы для дальнейшего экономического роста и развития, повысить эффективность функционирования компаний, и, соответственно, увеличить их стоимость ³.

² Разработано автором.

³ Крылов Э.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Э.Н. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова. — М.: Финансы и статистика, 2019. 192 с.

Стоит отметить, что самыми распространёнными инструментами, которыми пользуются российские хозяйствующие субъекты для привлечения дополнительного финансирования своей деятельности, являются:

- банковские кредиты. Использование данного вида привлечения инвестиций помогает предприятиям в короткие сроки привлечь необходимые суммы денежных средств, что является для них положительным моментом. Однако кредиторам свойственно ставить свои условия, такие как срок, стоимость, объём заимствования, что автоматически делает кредитование более дорогим способом привлечения средств по сравнению с другими. Кроме того, для получения кредита компании необходимо в обязательном порядке подтвердить свою высокую платёжеспособность, что не всегда представляется возможным.
- привлечение средств через фондовый рынок;
- привлечение средств стратегических инвесторов. Привлечение дополнительных средств с помощью фондового рынка и стратегических инвесторов требуют от компаний полного раскрытия внутренней отчётности и прозрачности ведения бизнеса.

Кроме того, многие хозяйствующие субъекты могут вкладывать свои временно свободные финансовые ресурсы в различные прибыльные активы. В соответствии с вышеупомянутым федеральным законом такая деятельность компаний называется инвестиционной ⁴.

Основными финансовыми показателями в формировании оценки инвестиционной привлекательности предприятия являются:

- ликвидность — скорость преобразования актива предприятия в денежные средства;
- деловая активность — это совокупность действий, которые направлены на продвижение предприятия, иными словами, финансовые процессы производства, напрямую влияющие на прибыль;
- рентабельность — отражает, насколько эффективно используются ресурсы;
- финансовая зависимость — является показателем способности предприятия обходиться без заемных средств и показывает отношение заемного капитала ко всему капиталу организации;
- имущественное положение — размер, состав и размещение активов предприятия, то есть какую часть занимают активы в фондах компании.

Анализ данных показателей важен как для инвесторов, так и для собственников предприятия. В целях определения инвестиционной привлекательности задействуют разные структуры предприятия, привлекают аналитиков извне и консалтинговые компании.

В настоящее время в российской и зарубежной экономической литературе авторами описывается ряд методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия, среди которых можно выделить следующие основные группы ⁵:

1. Методика оценки инвестиционной привлекательности исключительно на основе финансовых показателей, посредством анализа финансового состояния интересующего объекта при помощи различных коэффициентов. К ним могут относиться такие показатели как: ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, чистая приведенная стоимость, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности, срок окупаемости и т.д. Источником информации для оценки инвестиционной привлекательности согласно этой методике служит финансовая отчетность исследуемого объекта.

Достоинствами данного метода являются доступность исходных данных, простые алгоритмы расчетов и наличие экономического содержания показателей. Недостатками данного метода можно назвать: расчет исключительно финансовых показателей, то есть показатель односторонней оценки и соответственно отсутствие обобщения относительно инвестиционной привлекательности.

⁴ Бурцева, Т.Н. Инструментарий мониторинга инвестиционной привлекательности предприятий / Т.Н. Бурцева. — М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018. 276 с.

⁵ Солодкина Л.А. Новые методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия / Л.А. Солодкина. — Москва: Машиностроение, 2018. 920 с.

2. Методика оценки инвестиционной привлекательности на основе финансово-экономического анализа. Данная методика подразумевает проведение оценки как на основе финансового состояния, по аналогии предыдущей методики, но также добавляются такие показатели как наличие основных фондов, степень износа основных средств, уровень рентабельности продукции и другие.

3. Методика оценки инвестиционной привлекательности на основе отношения доходности и риска, строится на определении принадлежности предприятия к категории инвестиционного риска. В качестве анализируемых рисков обобщенно можно выделить следующие: риски снижения дохода, риск изменения политики ценообразования у поставщиков, риск потери ликвидности, риск неисполнения договорных обязательств, риск профицита или дефицита на рынке выпускаемой продукции, риск усиления конкуренции, риск морального старения выпускаемой продукции и другие. По осуществлению выборки рисков и их анализу, определяется принадлежность исследуемого объекта к определенной категории риска и следственное ранжирование аналогичных вариантов по риску и последующая выборка наиболее перспективных для инвестирования.

4. Методика оценки инвестиционной привлекательности на основе комплексной сравнительной оценки. Как правило, это наиболее трудоемкий и глубокий подход, который подразумевает осуществление оценки инвестиционной привлекательности на основе ряда показателей, как факторов предположительно в той или иной мере влияющих на инвестиционную привлекательность.

Следующий шаг — после определения оценки инвестиционной привлекательности анализируемого объекта необходимо выявить факторы, оказывающие негативное влияние. Это можно осуществить посредством сравнения каждого показателя с неким нормативом, за который принимается какие-то стандартизированные внутрифирменные или отраслевые значения, среднегодовые или конкурентные эталонные коэффициенты.

Сравнение позволяет определить относительную степень отсталости того или иного значения, создать подходящие условия и выработать необходимую методику по повышению инвестиционной привлекательности⁶. Впоследствии разработанные внутрифирменные методы по нормализации отстающих показателей, продемонстрировав достаточно высокий уровень эффективности, могут быть использованы в целях повышения результативности любых других отдельно взятых областей, оказывающих фактически влияние на инвестиционную привлекательность.

В заключение выделим основные пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия:

1. Повышение стабильности производства. Для предприятия важно использовать в работе все имеющиеся ресурсы. Оборудование не должно простаивать. Товар должен уходить сразу на реализацию. Предприятию следует подстраиваться под спрос и производить ровно столько сколько покупают.

2. Поддерживать и обеспечивать финансовую стабильность предприятия. Привлекательным является предприятие с наименьшей задолженностью и стабильным положением, поэтому предприятию необходимо сводить свои расходы и задолженности к минимуму, использование средств предприятия должно быть максимально эффективным.

3. Важен рейтинг предприятия и его коммерческая успешность. Здесь важно компании работать над своей репутацией и повышать свой рейтинг.

4. Грамотная организация работы предприятия. Организация и работа каждого отдела и ячеек предприятия должна быть целесообразна, необходимо постоянно мониторить работу каждой структуры.

5. На предприятии важно иметь систему стимулирования сотрудников. В целях максимальной отдачи от работников следует их стимулировать получением премии и возможностью карьерного роста. Целесообразно разработать специальную программу стимулирования сотрудников.

6. Максимальное снижение налогов позволит предприятию сократить расходы, следовательно, сделает компанию более привлекательной для инвестирования. Нужно изучать этот вопрос и искать более выгодную систему налогообложения.

⁶ Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. — М.: КноРус, 2018. 252 с.

7. Внедрение инновационных технологий в производство напрямую влияет на качество товара. Важно, чтобы товар выпускался современный и продвинутый, соответствующий нынешнему спросу. Новое и современное оборудование, а также высокая квалификация специалистов делают предприятие инвестиционно привлекательным в глазах инвесторов.

8. Важно занимать лидирующие позиции на рынке. Здесь большая роль отводится маркетингу. Необходимо оценивать конкурентов, анализировать их сильные и слабые стороны, и оптимизировать собственное производство.

9. Важно иметь материальную базу и поддерживать оборудование в рабочем состоянии, что обеспечит бесперебойную работу предприятия. Выгодно работать в собственном помещении, тем самым сокращая расходы на аренду.

Данные способы повышения инвестиционной привлекательности помогут компании выделиться в лидеры рынка, а также привлечь инвестиции из внешних источников.

Таким образом, инвестиционная привлекательность связана в основном с эффективностью ведения деятельности предприятия как в текущий момент времени, так и в перспективе на будущее. При этом вовлечение инвестиций дает предприятию увеличивать деятельность предприятия, вводить инновации и улучшать инвестиционную привлекательность предприятия.

Список литературы

1. Аскинадзи В.М. Инвестиционный анализ: учебник для среднего специального образования / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020.
2. Бурцева Т.Н. Инструментарий мониторинга инвестиционной привлекательности предприятий / Т.Н. Бурцева. — М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018.
3. Солодкина Л.А. Новые методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия / Л.А. Солодкина. — Москва: Машиностроение, 2018.
4. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. — М.: КноРус, 2018.
5. Крылов Э.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Э.Н. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова. — М.: Финансы и статистика, 2019.
6. Бабенко И.В. Пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия. Международный научный журнал «Вестник науки». 2020. № 10 (31). Т.1. С. 28—38.
7. Тюрина Е.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия: методический аспект. Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: межвузовский сборник научных трудов. 2020. № 1. С. 130—141.
8. Пупенцова С.В., Титов А.Б., Ливинцова М.Г. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия в условиях неопределенности и риска. Вестник Волжского университета имени В.Н. Татищева. 2020. № 1, том 2. С. 210—218.
9. Бочаров В.В. Инвестиции. Инвестиционный портфель / В.В. Бочаров. — М.: Питер, 2018.
10. Медведская Л.В., Климовских Н.В. Управление инвестиционными процессами коммерческих организаций в условиях кризиса. В сборнике: Управление в XXI веке — проблемы и перспективы. Материалы Международной научно-практической конференции (посвящённой 100-летию Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина и 20-летию факультета управления Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина). Под общей редакцией Е.Н. Белкиной, А.С. Поповой, Е.А. Янпольской. — Краснодар, 2021. С. 392—394.

References

1. Askinadzi V.M. Investment analysis: a textbook for secondary specialized education / V.M. Askinadzi, V.F. Maksimov. 2nd ed., revised. and additional — Moscow: Yurayt Publishing House, 2020.
2. Burtseva T.N. Tools for monitoring the investment attractiveness of enterprises / T.N. Burtseva. — M.: LAP Lambert Academic Publishing, 2018.
3. Solodkina L.A. New methodological approaches to assessing the investment attractiveness of an enterprise / L.A. Solodkina. — Moscow: Mashinostroyeniye, 2018.
4. Endovitsky D.A. Analysis of the investment attractiveness of the organization / D.A. Endovitsky. — M.: KnoRus, 2018.
5. Krylov E.N. Analysis of the financial condition and investment attractiveness of the enterprise / E.N. Krylov, V.M. Vlasova, M.G. Egorova. — M.: Finance and statistics, 2019.

6. Babenko I.V. Ways to increase the investment attractiveness of the enterprise. International scientific journal «Bulletin of Science». 2020. № 10 (31). Т. 1. S. 28–38.
7. Tyurina E.V. Assessment of the investment attractiveness of the enterprise: methodological aspect. Problems of improving the organization of production and management of industrial enterprises: intercollegiate collection of scientific works. 2020. № 1. S. 130–141.
8. Pupentsova S.V., Titov A.B., Livintsova M.G. Assessment of the investment attractiveness of the enterprise in conditions of uncertainty and risk. Bulletin of Volzhsky University named after V.N. Tatishchev. 2020. № 1, Volume 2. С. 210–218.
9. V.V. Bocharov Investments. Investment portfolio. V.V. Bocharov. — М.: Peter, 2018.
10. Medvedskaya L.V., Klimovskikh N.V. Management of investment processes of commercial organizations in a crisis. In the collection: Management in the 21st century — problems and prospects. Materials of the International Scientific and Practical Conference (dedicated to the 100th anniversary of the I.T. Trubilin Kuban State Agrarian University and the 20th anniversary of the Faculty of Management of the I.T. Trubilin Kuban State Agrarian University). Edited by E.N. Belkina, A.S. Popova, E.A. Yanpolskaya. — Krasnodar, 2021. S. 392–394.