

ТИПЫ ИНВЕСТОРОВ И ИХ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Ильина

Томский политехнический университет, г. Томск
E-mail: dens-tomsk@yandex.ru

В статье раскрываются проблемы различных подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия с позиции разных типов инвесторов. Выделяются и описываются характерные особенности различных типов инвесторов, цели и формы инвестирования, а также выявлены и рассмотрены определяющие факторы инвестиционной привлекательности для каждого типа.

Принимая решение о привлечении инвестиций, компания должна четко представлять, в какой форме финансовые средства будут поступать на предприятие и какой тип инвесторов планируется привлекать в перспективе, так как разные типы инвесторов имеют различные цели и интересы инвестирования, это означает, что инвестиционная привлекательность дает им возможности разного характера. Предприятию необходимо знать, что делает компанию привлекательной в глазах инвесторов.

Условно, инвесторов можно разделить на следующие группы:

- 1) государство;
- 2) финансовые инвесторы;
- 3) инвесторы на рынке ценных бумаг.

Если инвестором является государство, то важно отметить, что его основная деятельность заключается в создании институтов, которые составляют экономику страны в целом, поэтому главной задачей является не получение прибыли, а решение социально-экономических задач в масштабе страны или региона, а также обеспечение инфраструктуры для бесперебойной работы экономики [1, с. 285].

Поэтому государство наиболее заинтересовано в развитии инновационного производства, модернизации науки и техники, а также в обеспечении и поддержании социальной стабильности в целом. Исходя из этого, инвестиционная привлекательность для государства обуславливается не единым финансовым результатом, но и научным и социально-экономическим эффектами от инвестиций.

Как отмечалось ранее, основным положительным моментом наличия у предприятия такого инвестора, как государство – уверенность частных инвесторов в дальнейшем развитии компании, что также делает ее привлекательной для их инвестиций.

Однако для финансовых инвесторов (банков и иных кредитующих источников), предоставляющих заемные средства, основными характеристиками инвестиционной привлекательности компании выступают, такие показатели, как финансовая устойчивость предприятия, кредитоспособность и платежеспособность, так как цель данного типа инвесторов – своевременно и в полной мере получить от заемщика предоставленные ему в распоряжение средства и плату за них в виде процентов.

Банки проводят оценку кредитоспособности предприятия в два этапа [3, с. 140]. На первом этапе происходит отбор проектов на основании заявок на финансирование, которые поступают от клиентов, содержащих сведения об основ-

ной деятельности предприятия, его кредитной истории, информацию о параметрах инвестиционного проекта и об обеспечении кредита в случае его получения. Вторым этапом является более детальная проработка выбранного банком инвестиционного проекта на основе бизнес-плана или технико-экономического обоснования проекта [3, с. 142].

Эти два этапа имеют для банка большое значение. Однако если рассматривается вопрос о выдаче долгосрочного кредита, специалисты кредитного учреждения особое внимание уделяют анализу самого предприятия-заемщика, первоочередное значение приобретает оценка его инвестиционной привлекательности. С этой целью проводится анализ финансового положения компании, включающий оценку финансовых коэффициентов, таких как финансовая устойчивость, ликвидности и т.п. Также оценке подвергаются:

- вид деятельности и тип компании;
- деловые качества ее команды;
- кредитная история компании;
- обеспеченность кредита;
- дополнительно существующие финансовые возможности;
- масштабность деятельности предприятия и размер ее капитала;
- условия совершения кредитной сделки;
- возможность контроля со стороны заемного источника средств.

Но для инвесторов на рынке ценных бумаг (долевых инвесторов) инвестиционная привлекательность заключается не только состоянием финансовых показателей предприятия, но и стратегией ее развития, перспективами роста, открытостью и понятностью бизнеса, отсутствием нарушений законодательства, определенным уровнем корпоративной культуры, хорошими позициями в бизнесе и, как отмечалось ранее, увеличение капитализации и рост деловой репутации. Такой тип инвесторов, рискуя своими средствами с целью получения дохода в будущем, заинтересованы в получении отдачи на вложенный капитал в определенном ожидаемом размере [2, с.76].

Цели инвестирования и подход к оценке инвестиционной привлекательности отличается и от типа долевого инвестора.

Стратегическим инвесторам отведена ведущая роль на инвестиционном рынке. Приобретая контрольный пакет акций компании с целью получения возможности реально управлять ею, они ориентируются на получение доходов от таких эффектов, которые возникают в результате «встраивания» компании в большие по масштабу бизнес-процессы данного инвестора [4, с. 129]. В этом случае объектами финансовых вложений инвесторов данного типа могут являться компании, имеющие передовую технологическую базу, высококвалифицированный менеджмент, а также долгосрочные конкурентные преимущества, такие как наличие необходимых лицензий и торговых марок, растущий спрос, обладающий платежеспособностью, значительный потенциал потребительского рынка.

Одна из важнейших целей стратегического инвестора — осуществить существенный рост рыночной стоимости компании в целом и стоимости своего пакета акций в частности, поэтому он приобретает его на длительный срок [8, с.281]. При этом процесс роста стоимости имеющихся у него акций в значительной мере является

результатом управленческих решений самого стратегического инвестора. Впоследствии инвестор может продать свой контрольный пакет акций другому стратегическому инвестору.

Привлечение стратегического инвестора может иметь для предприятия как позитивные, так и негативные последствия. Положительной стороной является то, что данный тип инвестора имеет многолетний опыт работы в конкретной отрасли и, возможно, использует современные технологии в организации процесса производства, современные методы управления компанией. Отрицательный момент заключается в том, что стратегический инвестор устанавливает максимальный контроль над финансовыми потоками предприятия.

Другими важными участниками инвестиционного рынка являются портфельные инвесторы, которые покупают акции, а также другие ценные бумаги с разной степенью риска и доходности, ориентируясь на получение определенного дохода на вложенный капитал [8, с.286]. Портфельный инвестор приобретает небольшой пакет акций компании (как правило, до 10 % стоимости уставного капитала), который не может обеспечить ему контроль над организацией, поэтому инвестор ориентируется также на прирост стоимости компании с целью продажи своей доли в дальнейшем по более выгодной цене.

Портфельное инвестирование дает возможность для планирования, оценки и контроля за конечными результатами проводимой инвестиционной деятельности в разных сегментах на фондовом рынке. С помощью такого инструмента, как портфель ценных бумаг, инвестор может обеспечить себе требуемую устойчивость дохода при минимальном риске, поэтому при его формировании инвестор руководствуется следующими принципами:

- безопасность вложений;
- постоянство в получении дохода;
- ликвидность инвестиций.

Кроме того, в зависимости от того, какую степень риска предполагает та или иная ценная бумага и примет ли ее инвестор, различают консервативных, умеренно-агрессивных и агрессивных портфельных инвесторов [6, с.42]. Цель инвестирования для агрессивного инвестора – спекулятивная игра, возможность быстрого вложения средств. Такие инвесторы готовы к высокой степени риска, поэтому свою инвестиционную деятельность строят на покупке акций, покупке ценных бумаг у небольших эмитентов, венчурных компаний, ценные бумаги которых обладают наибольшей высокой доходностью. В свою очередь умеренно-агрессивный портфельный инвестор примет среднюю степень риска, его цель – длительное вложение капитала и его рост, поэтому большая часть портфеля занята ценными бумагами крупных и средних надежных эмитентов, имеющих длительную рыночную историю.

Консервативный инвестор склонен к гораздо меньшему риску, в связи с этим он приобретает в основном акции и облигации крупных стабильных эмитентов.

Для инвесторов, которые основывают свои ожидания на курсовом росте стоимости акций, необходимо создавать заманчивые перспективы ее роста. С этой целью капитализации компании необходимо обладать перспективами роста, однако развитие должно происходить исключая большие и резкие колебания.

На основе всего вышесказанного может быть составлена краткая характеристика каждого типа инвестора, представленная в таблице 1.

Таблица 1 – Краткая характеристика основных типов инвесторов

Типы инвесторов	Государство	Финансовые инвесторы	Инвесторы на рынке ценных бумаг	
			Стратегические инвесторы	Портфельные инвесторы
Цель инвестирования	Развитие инновационных производств, науки, обеспечение и поддержание социальной стабильности в стране	Своевременно и в полной мере вернуть заемные средства с процентами	Увеличение рыночной стоимости компании, извлечение долгосрочных дополнительных выгод	Прирост стоимости компании, получение прибыли от операций с ценными бумагами
Форма инвестирования	Бюджетное финансирование	Кредитование	Приобретение контрольного пакета акций	Приобретение небольшого пакета акций и других ценных бумаг компании
Определяющий фактор инвестиционной привлекательности	Социально-экономический и научный эффект от инвестиций	Кредитоспособность, платежеспособность, финансовая устойчивость предприятия	Наличие передовой технологической базы, высококвалифицированного менеджмента, долгосрочных конкурентных преимуществ	Безопасность вложений, приемлемый уровень дохода и риска, потенциал курса акций к росту

Таким образом, каждая группа инвесторов имеет свои цели инвестирования и, соответственно, определенную форму вложения финансовых средств. В зависимости от всего этого, инвесторы рассматривают предприятие как объект инвестиций именно с точки зрения наличия у него того фактора, который делает предприятие привлекательным для данного типа инвестора.

В связи с этим встает вопрос о необходимости проведения грамотной оценки инвестиционной привлекательности компании и выбора наиболее подходящего метода оценки.

Список использованной литературы.

1. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов: пер. сангл. / Г. Бирман, С. Шмидт; под ред. Белых Л.П. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 631с.
2. Бланк И.А. Инвестиционный Менеджмент. – М.: Эльга-Н, 2007. – 448 с.
3. Крутик А.Б. Инвестиции и экономический рост предпринимательства / А.Б. Крутик, Г. Никольская. – СПб.: Лань, 2000 – 544 с.

4. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учеб.пособие. – М.: Дело-Сервис, 1998 – 304 с.
5. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: учеб.пособие / под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 352 с.
6. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб.: Питер, 2000 – 160 с.
7. Буйлемишева О. Новая инвестиционная политика // Финансовый бизнес. – 1996. – № 1. – С. 56–62.
8. Быстров О.Ф. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации: монография / О.Ф. Быстров, В.Я. Поздняков, В.М. Прудников, В.В. Перцов, С.В. Казаков. – М.: ИНФРА М, 2008. – 358 с.

АНАЛИЗ ФОРМ И МЕТОДОВ ОБУЧЕНИЯ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ СТУДЕНТОВ В ПРОЦЕССЕ ОБУЧЕНИЯ В ТЕХНИЧЕСКОМ ВУЗЕ

А.В. Каленский

Томский политехнический университет, г. Томск

E-mail: avk152@sibmail.com

Научный руководитель: Соколова И.Ю., д-р пед. наук, профессор

Конкурентоспособность студентов является основополагающим фактором при организации и построении образовательного процесса в системе высшего образования. На сегодняшний день существует огромное количество методов, теорий, критериев и т.п., направленных на повышение уровня конкурентоспособности будущих выпускников. В работе рассмотрены основные современные подходы к организации и построению учебного процесса, позволяющие максимально эффективно выстроить образовательное пространство, для подготовки востребованного специалиста технического вуза. Показано, что комбинированный подход, включающий как последние компьютерные и программные средства, так и новейшие технологические достижения, способен обеспечить эффективную подготовку высококвалифицированного специалиста.

Присоединение в 2003 г. России к Болонскому процессу существенно повлияло на цели и содержание российских образовательных, экономических и социальных реформ, которые глубоко затрагивают общественные, политические и экономические структуры, влияет на интересы сообществ и государства [1]. Основные цели участия России в Болонском процессе: повышение конкурентоспособности российской экономики за счет ее устойчивого роста, перевод на рыночные отношения экономической и социальной сфер, а также воспитание нового поколения перспективных и конкурентоспособных кадров, которые будут способны решать задачи различного уровня сложности [1, 4]. Формирование конкурентоспособности студентов, для современной системы российского образования, имеет широкое социальное и экономическое значение.

Согласно федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения профессиональная компетентность является основным критерием качества подготовки выпускников вузов.