

ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ

Е.В. Ильина, Е.Ю. Калмыкова

В настоящий момент понятие инвестиционной привлекательности является достаточно новым, так как в экономической литературе появилось сравнительно недавно. Термин инвестиционной привлекательности используется, прежде всего, для характеристики и оценки объектов инвестирования, сравнительном анализе процессов и рейтинговых соизмерения. Анализ различных точек зрения на его интерпретацию позволило сделать вывод о том, что в современном понимании нет унифицированного подхода к сущности этой экономической категории.

Инвестиционная привлекательность предприятия является безусловным фактором эффективного функционирования предприятий различных организационно – правовых формы. Высокий уровень инвестиционной привлекательности формирует и укрепляет видимые и скрытые преимущества перед своими конкурентами [1, с.327].

Повышение эффективности функционирования предприятия и его инвестиционной привлекательности можно осуществлять за счет:

- создания новых производств в пунктах с наиболее доступными сырьевыми возможностями и по близости с потребителями готовой продукции;
- реализации инновационных проектов;
- расширения и дифференциации масштабов производства;
- модернизации производства и его технического перевооружения ресурсосберегающими и оборудованием, потребляющим меньшее количество затрат.

Инвестиционная привлекательность предприятия – обобщающий показатель объекта инвестирования с точки зрения доходности инвестиций, перспективности развития и уровня инвестиционных рисков.

Для принятия решений о реализации инвестиционных вложений необходимо сопоставление ожидаемых в будущем положительных поступлений, с осуществляемыми затратами на капитальные вложения. Прикладная значимость вопросов, касаемо определения инвестиционной привлекательности предприятий не подлежит сомнению, так как без осуществления инвестиционных вложений в хозяйствующие субъекты не представляется возможным рост экономики и ее стабилизация. Решение данной проблемы обеспечивает жизнеспособность предприятия в целом.

Финансовый анализ как основной механизм, обеспечивающий финансовую устойчивость предприятия и оценку его привлекательности, для потенциальных инвесторов является центральным звеном в методике определения инвестиционной привлекательности [2,с.149]. Основной его целью является изучение проблем, возникающих при оценке финансовой привлекательности предприятия для инвестора. В связи с этим рассматриваются аспекты анализа финансового состояния предприятия, проводится оценка уровня рентабельности, кредитоспособности, эффективности и финансовой устойчивости.

Результатом финансового анализа предприятия является определение основных направлений повышения инвестиционной привлекательности анализируемого предприятия.

Изучение различных аспектов вопроса, посвященного оценке инвестиционной привлекательности предприятия, нашло отражение в работах В.В. Бочарова, Г.В. Хомкалова, В.В. Коссова, И.А. Бланка, И.И. Веретенниковой, А.И. Ковалева, И.В. Липсица, Р.С. Сайфулина, И.И. Мазура, В.А. Москвина, К.П. Янковского, В.Д. Шапиро, И.Ф. Мухарь, О.И. Лаврушина, И.В. Сергеева, А.Д. Шеремета, в которых представлены основные методологические вопросы по финансированию инвестиций и их организации на предприятиях.

На данный момент довольно хорошо проработаны аспекты оценки инвестиционной привлекательности регионов Российской Федерации и отраслей промышленности, вопросы о формировании инвестиционных ресурсов предприятия за счет всевозможных экзогенных источников финансирования, а также привлекательности отдельно взятых инвестиционных проектов.

Однако существует множество существенных теоретических моментов в инвестиционной привлекательности предприятия, которые нуждаются в дальнейшей углубленной разработке и их реализации на практике. К этим моментам относится неопределенность места инвестиционной привлекательности предприятия в роли одного из ключевых факторов, входящих в инвестиционный рынок страны. Так же не существует единого, общепризнанного термина «инвестиционная привлекательность предприятия», и наблюдается отсутствие научной обоснованной классификации инвестиционной привлекательности по разным признакам.

Остаются недостаточно освещены проблемы увязки взаимных интересов участников инвестиционного процесса по их экономическим предпочтениям [3, с.152].

Главной проблемой на сегодняшний момент является отсутствие целостного представления о системе качественных и количественных факторов, которые направлены на определение в совокупности инвестиционной привлекательности предприятия.

Представленные данные в периодических печатных изданиях, а также размещенные в сети Интернет методические материалы, касающиеся оценки инвестиционной привлекательности предприятий основываются лишь на использовании либо количественных факторов, либо качественных факторов. Этот факт не позволяет учитывать всю совокупность финансово-экономических, производственных, маркетинговых характеристик анализируемого предприятия, что ведет к погрешностям в анализе и отчасти недостоверным выводам.

В зарубежной литературе по инвестиционному менеджменту, открытой в свободном доступе, рассматриваются лишь аспекты теоретической организации инвестирования и, так называемых, «due diligence – технологий», что представляют собой процедуру формирования объективного представления об исследуемом объекте инвестирования. Практически направленные методики расчета инвестиционной привлекательности от ведущих западных инвестиционных компаний и консультационных фирм являются коммерческой тайной, недоступной для широкого круга научной отечественной общественности и вовсе не адаптированы к экономическим условиям России.

Следовательно, становится очевидна научная и практическая значимость данной проблемы, которая нуждается в углубленном изучении, для получения наиболее объективных данных о состоянии российских компаний и улучшения их инвестиционной привлекательности, как для российских инвесторов, так и для иностранных.

Литература и источники:

1. Андреанов, А.Ю. Инвестиции: учебник / Андреанов А.Ю. – М.: Изд-во Проспект, 2007. – 584 с.
2. Бора М.З., Денисова А.Ю. Инвестиции и инновации: Словарь – справочник от А до Я.– М.: Дис, 1998. - 208 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный Менеджмент. – М.: Эльга-Н, 2007. – 448 с.
4. Спицын В. В. , Монастырный Е. А. Оценка комплексной эффективности социально-экономических объектов // Экономическое возрождение России. - 2014 - №. 2. - С. 68-74
5. Краковецкая И. В. , Чистякова Н. О. Мониторинг объектов инфраструктуры как элемента инновационной среды региона // Вестник Томского государственного университета. Экономика. - 2013 - №. 4. - С. 181-188

АНАЛИЗ ТРАКТОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Ильина, Е.Ю. Калмыкова

Понятие «инвестиционная привлекательность» остается поводом для научных дискуссий, так как экономической литературой до настоящего не дается целостного представления о содержании понятия "инвестиционная привлекательность", а также о ее связи с финансовой устойчивостью и финансовым состоянием предприятия.

Мнения авторов об инвестиционной привлекательности во многом расходятся:

По мнению Г. Бирмана и С.Шмидта инвестиционная привлекательность представляется совокупностью показателей, которые характеризуют финансовое состояние предприятия [1]. И.А. Бланк утверждал, что инвестиционная привлекательность состоит в непосредственной связи со стадиями жизненного цикла предприятия [2]. А.Б. Крутик, Д.А. Ендовицкий, и Г. Никольская сходятся во мнении, что инвестиционной привлекательностью является общая характеристика всех недостатков и преимуществ рассматриваемого предприятия [6;9].

М.Н. Крейнина считает, что инвестиционная привлекательность заключается во множественности фундаментальных и фондовых показателей объекта инвестирования [8]. С. Бухдрукер представлял ее как интегральную характеристику анализируемого объекта с позиций доходности инвестиций, перспективности развития объекта и существующего уровня инвестиционных рисков [4]. С.С. Донцов и В.В. Бочаров рассматривали термин с позиции рынка ценных бумаг и определили инвестиционную привлекательность надежностью ценных бумаг, которые выпускает данное предприятие [3;5]. С.П. Конторович полагал, что под инвестиционной привлекательностью можно понимать систему экономических отношений между хозяйствующими субъектами относительно эффективности развития бизнеса и поддержания конкурентоспособности бизнеса [7]. Эти