

# МЕТОДЫ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Фомина Н.Е.<sup>1</sup>

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королёва, г. Самара

**Ключевые слова:** инвестиции, предприятие, анализ, показатели.

В настоящее время отсутствует единая методика анализа инвестиционной привлекательности предприятия, в которой содержался бы общепринятый перечень показателей, и которая давала бы возможность однозначно характеризовать полученные по итогам анализа результаты. В существующих на сегодняшний день методиках используются различные показатели, способы анализа и интерпретации результатов. Рассмотрим каждую методику, а также выделим ее достоинства и недостатки, опираясь на то, что основополагающие факторы, которые определяют инвестиционную привлекательность промышленного предприятия – это факторы, отражающие его стабильное развитие в долгосрочной перспективе и финансовую устойчивость, а также учитывающие происходящие во внешней среде процессы.

Сокращение промышленного производства в первое десятилетие экономических реформ сопровождалось и усиливалось еще более глубоким кризисом инвестиционной деятельности [2].

В текущих условиях хозяйствования сложились несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Первый базируется на показателях оценки финансово-хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия. Второй подход использует понятие инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и методы оценки инвестиционных проектов. Третий основывается на оценке стоимости предприятия. Каждый подход и каждый метод имеют свои достоинства, недостатки и границы применения.

В экономической литературе существует большое количество методов и моделей определения инвестиционной привлекательности. Широко распространенным методом является рейтинговый.

Методы построения рейтинга основываются на изучении информации о предшествующей эволюции и текущем состоянии объекта инвестирования.

---

<sup>1</sup>Студент 1 курса магистратуры института Экономики и управления. Научный руководитель: Курносова Е.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономики инноваций Самарского национального исследовательского университета им. академика С.П. Королева.

Для оценки инвестиционной привлекательности компании как объекта инвестирования приоритетное значение имеет анализ следующих сторон ее деятельности:

1. Оборачиваемость активов. Эффективность инвестирования в значительной мере определяется тем, насколько быстро вложенные средства оборачиваются в процессе деятельности фирмы.

2. Прибыльность капитала. Одной из главных целей инвестирования является обеспечение высокой прибыли в процессе использования вложенных средств. В процессе анализа можно проследить ее формирование в сопоставлении с вложенным капиталом.

3. Финансовая устойчивость. Ее анализ позволяет оценить инвестиционный риск, связанный со структурой формирования инвестиционных ресурсов, выявить оптимальность сложившихся источников финансирования текущей производственной деятельности.

4. Ликвидность активов. Оценка ликвидности позволяет определить способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам, предотвращать возможное банкротство за счет быстрой реализации отдельных видов имеющихся активов. Иными словами, состояние ликвидности активов характеризует уровень инвестиционных рисков в краткосрочном периоде [1;3].

Рассмотрим элементы методики определения инвестиционной привлекательности предприятий, предложенной американской консалтинговой компанией «McKinsey» [1].

Для того, чтобы получить надежную информацию для разработки инвестиционной политики, необходим системный подход к изучению конъюнктуры инвестиционного рынка, начиная с макроуровня (от инвестиционного климата государства) и заканчивая микроуровнем (оценкой инвестиционной привлекательности отдельного инвестиционного проекта).

Данная последовательность позволяет инвесторам решить проблему выбора именно таких предприятий, которые имеют лучшие перспективы развития в случае реализации предлагаемого инвестиционного проекта и могут обеспечить инвестору планируемую прибыль на вложенный капитал с учетом имеющихся рисков.

Сущность статистического подхода заключается в том, что на основе данных финансовой отчетности предприятия рассчитываются минимальный набор основных финансовых коэффициентов:

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств  $K1$ ;
- коэффициент текущей ликвидности  $K2$ ;
- коэффициент оборачиваемости активов  $K3$ ;
- рентабельность продаж по чистой прибыли  $Rnp$ ;
- рентабельность собственного капитала по чистой прибыли  $Rск$ .

Затем с помощью метода экспертных оценок выявляют общие важнейшие факторы инвестиционной привлекательности, характеризующие рыночное окружение и корпоративное управление [1].

Каждому фактору, независимо от того является он количественным или качественным, присваивается соответствующая балльная оценка.

Абсолютные значения и балльная оценка факторов инвестиционной привлекательности предприятия приведена в таблица 1.

*Таблица 1*

Балльная оценка факторов инвестиционной привлекательности предприятия

Фактор инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение фактора	Балльная оценка
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	от 0,2 до 0,5	3
	меньше 0,2	2
	больше 0,5	1
Коэффициент текущей ликвидности	больше 1,7	3
	от 1,2 до 1,7	2
	меньше 1,2	1
Коэффициент оборачиваемости активов	больше 0,6	3
	от 0,4 до 0,6	2
	меньше 0,4	1
Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли	больше 8	3
	больше 8	2
	меньше 3	1
Рентабельность продаж по чистой прибыли	больше 16	3
	от 8 до 16	2
	меньше 8	1
Инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие	благоприятный	3
	неблагоприятный	2
	крайне неблагоприятный	1
Инвестиционная привлекательность отрасли, к которой принадлежит предприятие	высокая (нефтедобывающая, нефтеперерабатывающая и др.)	3
	средняя (черная, цветная металлургия, химическая и др.)	2
	низкая (легкая, лесная, машиностроение и др.)	1
Стадия жизненного цикла основного вида продукции	рост	3
	зрелость	2
	старение	1
Степень конкуренции на товарном рынке	низкая	3
	средняя	2
	высокая	1
Экологическая нагрузка на природную среду	незначительная	3

	высокая	2
	разрушительная	1
Финансовая прозрачность и раскрытие информации	раскрытие отчетности в СМИ и в Интернет	3
	информация раскрывается частично и не регулярно	2
	трудности в раскрытии информации	1
Соблюдение прав мелких акционеров по управлению предприятием	рассылка по почте уведомлений и документов для голосования на собрании акционеров	2
	рассылка по почте уведомлений о собрании акционеров, но устав общества не допускает заочное голосование	1

Далее рассчитывается интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности предприятия (КИП) по следующей формуле:

$$\text{КИП} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{X_{\max}} \quad (1)$$

где:

$i = 1, 2, 3 \dots n$  – количество факторов ( $n = 19$ );

$X_i$  – балловая оценка  $i$ -го фактора;

$X_{\max}$  – максимальное возможное суммарное количество баллов.

Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия позволяет определить показатель, необходимый для формирования требуемого уровня инвестиционной привлекательности.

Широкое распространение в мировом сообществе получила деятельность Организации Объединенных Наций по промышленному развитию – ЮНИДО. Этой организацией было опубликовано «Пособие по подготовке промышленных технико-экономических исследований». На базе разработок ЮНИДО в 1995 году были подготовлены «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования» учитывающие социально-политическую и макроэкономическую ситуации, сложившиеся в России.

Преимущество применения таких методов в том, что, во-первых, оно обеспечивает сопоставимость показателей экономической и финансовой эффективности для различных проектов, во-вторых, делает их доступными для зарубежных инвесторов и, в-третьих, позволяет уменьшить влияние уровня компетентности экспертов на качество анализа и интерпретацию полученных показателей эффективности.

### **Список использованных источников:**

1. Афонин И. В. Управление развитием предприятия. Стратегический менеджмент, инновации, инвестиции, цены: учеб. пособие / И. В. Афонин. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 380 с.
2. Безлепкина Н.В., Кононова Е.Н., Курносова Е.А. Процессы индустриализации, деиндустриализации и реиндустриализации в эволюции российской экономики // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 9 (2). С. 137-149.
3. Курносова Е.А., Хасьянов И.И. Формирование финансовой стратегии предприятий малого бизнеса // Вестник Самарского государственного университета. -2015. -№ 5 (127). - С. 65-68.

## **ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РФ**

**Харисова Д.Ф.**<sup>1</sup>

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королёва, г. Самара

**Ключевые слова:** банк, банковская система, Центральный банк, тенденции развития банков, кибербезопасность, двухуровневая банковская система.

Важные для российской экономики процессы, такие как ресурсосбережение, модернизация производственного аппарата, инновационное развитие требуют значительных финансовых ресурсов, которые в условиях депрессивной экономики и невысоких темпов экономического роста трудно изыскать в рамках самофинансирования предприятий и организаций. Поэтому развитие инвестиционной и кредитной деятельности российских банков - важное условие финансового обеспечения прогрессивных сдвигов в национальной экономике. Это обстоятельство придает актуальность исследованию состояния, тенденций развития и проблем функционирования российского банковского сектора.

Различные аспекты состояния и долгосрочные тренды развития российского банковского сектора многократно подвергались анализу в научных изданиях [1;6;7]. В частности, выявлены следующие тенденции последних пятнадцати лет:

- опережающий рост показателей финансовой деятельности по сравнению с развитием реального сектора экономики;
- уменьшение числа кредитных организаций;

---

<sup>1</sup>Студент 1 курса магистратуры Института экономики и управления. Научный руководитель: Кононова Е.Н., кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономики инноваций Самарского национального исследовательского университета им. академика С.П. Королева.