DOI: 10.17117/na.2017.01.01.222

<http://ucom.ru/doc/na.2017.01.01.222.pdf>

Поступила (Received): 26.01.2017

Шевцов В.В., Демченко М.М. Практика оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Shevtsov V.V., Demchenko M.M.
The practice of evaluating the investment
attractiveness of enterprises

Обосновывается актуальность оценки инвестиционной привлекательности предприятий для различных групп заинтересованных лиц.

Анализируются с позиций достоинств и недостатков существующие методы определения инвестиционной привлекательности. Делаются выводы о практических аспектах оценки инвестиционной привлекательности предприятий

Ключевые слова: финансовые ресурсы, инвестиционная привлекательность, стратегия, оценка

Justifying the relevance of evaluation of investment attractiveness of enterprises for different stakeholder groups. Analysed from the standpoint of the strengths and weaknesses of existing methods of determining investment attractiveness. Conclusions on practical aspects of evaluation of investment attractiveness of enterprises

Key words: financial resources, investment, strategy, evaluation of the

Шевцов Владимир Викторович

Доктор экономических наук, профессор
Кубанский государственный аграрный
университет
г. Краснодар, ул. Калинина, 13

Shevtsov Vladimir Viktorovich

Doctor of Economic Sciences, Professor
Kuban state agrarian university
Krasnodar, Kalinina st., 13

Демченко Михаил Михайлович

Бакалавр, магистрант
Кубанский государственный аграрный
университет
г. Краснодар, ул. Калинина, 13

Demchenko Mikhail Mikhailovich

Bachelor, master
Kuban state agrarian university
Krasnodar, Kalinina st., 13

Понятие инвестиционной привлекательности предприятия включает в себя совокупность характеристик эффективности, которые отображают рентабельность денежных вложений в развитие компании. Основным показателем для этого является предсказуемый и стабильный доход. Когда бизнес-план четко определен и хорошо продуман, учтены многие нюансы, приведены финансовые показатели, тогда высок шанс, что в условиях большой конкуренции за дополнительное финансирование предпочтение будет отдано вашей компании.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия нужна для финансирования или кредитования предприятия при разработке и реализации

инвестиционных планов его развития, решения комплексных региональных или отраслевых задач. Понятие «инвестиционная привлекательность» достаточно абстрактное, хотя и имеет обширную базу знаний и методологий. Однако, следует отметить, что для банка и для частного инвестора необходимы совершенно различные показатели. Так, банками рассматривается скорость возврата и платежеспособность. В свою очередь, акционерам важны такие показатели, как окупаемость, перспективная устойчивость предприятия и вероятность соответствия реальных показателей работы предприятия планируемому [1].

Эффективность инвестирования определяется таким показателем, как быстрота оборачиваемости вложенных активов. На оборачиваемость вложенных активов оказывает влияние множество внешних факторов, в том числе и степень проработки на этапе планирования вопросов, связанных с перспективами реализации маркетинговой, финансовой и производственной составляющих стратегического плана.

Сегодня нет универсальной методики объективной оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Существующие на сегодняшний момент методы оценки инвестиционной привлекательности можно обозначить следующим образом [2]:

1. Нормативно-правовой метод.

В основе этого метода использование набора документов, определенных на государственном уровне, а также отчетные документы предприятия. В рамках данного метода используются определенные рекомендации, носящие методический характер, для выяснения эффективности проекта. Но в России этот метод недостаточно развит и не имеет перспектив к своему развитию в ближайшее время в связи с неразвитостью законодательства в данной области. Этот метод используется при проведении процедур банкротств, а вот при расчете инвестиционной привлекательности компании используется относительно редко.

2. Метод дисконтирования денежных потоков.

В современной экономике есть мнение, что инвестируемая сумма складывается из расчета прогнозов дохода, что в свою очередь дает возможность просчитать наперед получаемую выгоду. Предполагаемый доход вычисляется дисконтированием по ставке, отражающей рискованность. Таким образом, можно рассчитать сумму, необходимую для реализации инвестиционной идеи, ее реальность и необходимость для конкретного предприятия. Данный способ чаще всего используется при выборе претендентов на инвестирование, поскольку он дает возможность быстро определить потенциал развития предприятия, в которое предполагается осуществить соответствующие инвестиции. Существенным недостатком данного метода является то, что прогнозные выводы могут быстро устареть из-за изменения спроса, законодательной и налоговой баз или роста цен.

3. Метод анализа на основе внешних и внутренних факторов.

Метод анализа на основе внешних и внутренних факторов включает четыре этапа, непрерывно связанных между собой и дополняющих друг друга:

- 1) Выделение основных внешних и внутренних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность компании, экспертным методом «Делфи».

2) Постройка регрессионной модели на основе влияния многих факторов для точного ответа на вопрос об инвестиционной привлекательности.

3) Анализ привлекательности, учитывающий предыдущие факторы.

4) Разработка рекомендаций.

Такой многоэтапный подход позволяет тщательно разобраться в вопросе, но при выделении факторов и их анализе (1 и 3 пункты), очень часто на первый план выходит субъективное решение эксперта, принятое на основании анкет и опросов, что порой сильно снижает точность оценки [3].

4. Оценка с помощью рейтинга.

После формирования списка потенциально нуждающихся в инвестициях компаний, они сортируются по убыванию по различным критериям. Итоговая оценка инвестиционной привлекательности конкретного предприятия получается из комплексной выборки показателей эффективности и общего состояния доходов по каждому. Из влияющих факторов на итог можно выделить следующие факторы:

- характер кредитования, где необходимо учитывать вес показателей по ликвидности, платежеспособности в сравнении с рентабельностью и наличием собственных средств;

- предел срока окупаемости, когда при увеличении срока окупаемости увеличивается общий показатель доходности в сравнении с текущим показателем, и уменьшение срока окупаемости и ликвидности выходят на первый план.

5. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей

При использовании данного метода в расчет берутся относительные внутренние показатели, которые рассчитываются в пять этапов:

- показатель эффективности использования основных и оборотных средств;

- финансовое состояние предприятия;

- использование трудовых ресурсов;

- характер инвестиционной деятельности;

- эффективность хозяйственной деятельности.

На каждом этапе делаются отдельные расчеты для выведения интегральных показателей [4].

Итоговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия делается в ходе завершающих оценку двух этапов:

На первом этапе берутся все показатели, рассчитывается их вес, затем прорабатываются потенциальные возможности за все время работы предприятия, и в конце первого этапа, рассчитывается комплексная оценка для каждого показателя в частности.

На втором этапе осуществляется расчет конечного интегрального показателя, который и служит итоговым оценочным показателем инвестиционной привлекательности предприятия.

Объективная итоговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия является главным определяющим результатом данного метода, так

как в результате получается одна цифра на основании большого проработанного объема исходных материалов и, которую, достаточно просто интерпретировать. Отрицательным моментом может являться относительная изоляция от внешних показателей, поскольку учитываются только внутренние.

6. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности является, по сути, анализом всех сфер деятельности предприятия и объединением полученных показателей в общий результат. Она включает в себя общий, специальный и контрольный этапы.

К плюсам этой методики относятся:

- комплексный анализ;
- охват всех показателей;
- вывод заключительного интегрального показателя.

Главным минусом данной методики является то, что субъективные решения экспертов, при выставлении оценок, нивелируются добавлением абсолютных и относительных показателей деловой активности.

Однако, при практической работе расчет инвестиционной привлекательности предприятия обычно заключается в простом финансово-экономическом анализе объекта. Т.е. здесь присутствуют не только теоретические выкладки, но и соответствующий практический результат. Подробность, детальность и объективность анализа находятся в прямой зависимости от того, кто им занимается [5, 6]. Расчеты инвестиционной привлекательности тех или иных предприятий с использованием вышеперечисленных методов, дают возможность потенциальным инвесторам в сжатые сроки определиться с инвестиционной привлекательностью организации как инвестиционного объекта и принять, соответственно, оптимальное инвестиционное решение в интересах инвестора, предприятия и общества в целом.

Список используемых источников:

1. Лаврухина Н.В. «Методы и модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия», //Журнал «Теория и практика общественного развития», № 12, 2013г., с.113-117.
2. Леонова Л.В. Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий – исполнителей инвестиционных проектов//Современные наукоемкие технологии. 2009. №1.
3. Размахова А.В. «Стоимость, как важнейший оценочный показатель эффективности развития бизнеса», //Журнал «Теория и практика общественного развития», № 12, 2013г.
4. Трясицин Н.Ю. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Экономический анализ. 2011. № 18.
5. Фокина О.М., Красникова А.В. Методология оценки инвестиционной привлекательности предприятия // ИнВестРегион. №3, 2011.
6. Современная финансовая политика России: вопросы теории и практики. Лактионова О.Е., Огородникова И.И., Олейникова И.Н., Омельченко Л.С., Рязанцева М.В., Шевцов В.В. [под ред. Толстолесовой]. Новосибирск: Изд. "СибАК", 2013. 120 с.