СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Хубаев Т.А.[1], Сафронов Д.А.[2]

[1]Хубаев Тамерлан Алексеевич – доктор экономических наук, профессор;
[2]Сафронов Денис Александрович – магистрант,
кафедра менеджмента,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Владикавказский филиал,
г. Владикавказ

Аннотация: *в статье исследуется категория «инвестиционная привлекательность» и подходы к её оценке. Обоснована необходимость разработки новой методики оценки инвестиционной привлекательности с учетом его финансового положения, и рыночных позиций.*
Ключевые слова: *инвестиционная привлекательность, финансовая отчетность интегральная оценка, субъекты и объекты инвестиционной деятельности, методика оценки инвестиционной привлекательности, факторы внешнего и внутреннего воздействия.*

Оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов на практике осуществляется по данным квартальной и годовой бухгалтерской отчетности, основу которой составляют формы финансовой отчетности.

В условиях рыночной экономики финансовая отчетность становится главным источником информации для принятия обоснованных управленческих решений, как для внутренних, так и внешних субъектов. Важнейшим требованием к принятию эффективного, экономически обоснованного управленческого решения является наличие объективной информации характеризующей финансовое положение компании и конечные результаты ее финансово – хозяйственной деятельности. Она представлена в виде данных бухгалтерского учета, которые находят свое отражение в установленных формах отчетности.

Принятие любых решений связанных с инвестиционной деятельностью сводится к анализу соразмерности предполагаемого развития событий, связанных с инвестированием и вероятных результатов инвестирования. Субъекты инвестиционной деятельности играют активную роль в инвестиционном процессе, обеспечивая вложение капитала в объекты инвестиционной деятельности.

В условиях рыночной экономики в инвестиционную деятельность организации вовлечено несколько субъектов (участников) инвестиционного процесса. Субъектов инвестиционной деятельности следует классифицировать по роли в инвестиционном процессе на следующие категории: инвесторы, заказчики, подрядчики, поставщики, финансовые посредники, пользователи объектов инвестиционной деятельности, прочие участники инвестиционного процесса.

Объектам инвестиционной деятельности отводится в инвестиционном процессе пассивная роль. Под объектом инвестиционной деятельности мы будем понимать направления вложения капитала субъекта инвестиционной деятельности. Виды объектов инвестиционной деятельности подразделяются на реальные активы и финансовые активы.

Повышение инвестиционной привлекательности предприятия является одной из важнейших задач менеджеров и собственников.

К числу положительных последствий привлечения инвестиционных ресурсов следует отнести возможность обеспечения высоких темпов развития и повышение конкурентоспособности. С другой стороны очевидны и выгоды инвесторов в виде прибыли или другого полезного эффекта.

Понятие «инвестиционная привлекательность» в научных публикациях появилось относительно недавно и используется преимущественно при характеристике и оценке объектов инвестирования, рейтинговых сопоставлениях, сравнительном анализе процессов. Анализ различных подходов к ее трактовке, позволил установить, что в современных представлениях нет единого подхода к сущности этой экономической категории. В то же время, становится очевидным, что вне зависимости от используемого экспертом или аналитиком подхода и инструментария к определению чаще всего термин «инвестиционная привлекательность» используют для оценки целесообразности вложений в тот или иной объект, выбора альтернативных вариантов и определения эффективности размещения ресурсов [1]. Под инвестиционной привлекательностью мы понимаем оценку целесообразности вложений в объекты предпринимательской и иной деятельности с учетом принципов инвестиционной деятельности. При этом среди субъектов инвестиционной деятельности следует выделить две основные группы инвесторов: государство и частные инвесторы. Инвестиционная привлекательность корпоративного предприятия с точки зрения государства во многом обусловлена полной занятостью трудоспособного населения, ростом налогооблагаемой базы и как следствие увеличением налоговых доходов бюджетов бюджетной системы

и отчислений в социальные внебюджетные фонды, удовлетворением потребностей населения в товарах и услугах, повышением конкурентоспособности отечественного производителя.

Тем не менее, процесс инвестирования осложняется несколькими факторами, с которыми инвестор сталкивается в процессе принятия решения. Одним из них является выбор объекта с позиции инвестиционной привлекательности. Всем известно, что, принимая подобное решение, инвестор основывается на соотношении риска и доходности. Однако при наличии большого массива информации и множества, работающих на рынке, предприятий принять объективное решение бывает крайне непросто. В связи с недостаточной исследованностью содержания категории «инвестиционная привлекательность предприятия», в настоящее время не существует и единой методики и методологии её оценки. Среди существующих методик следует выделить:

- нормативно-правовой подход, методическим обеспечением аналитических расчетов которого служат нормативные документы;
- метод дисконтированных денежных потоков основан на предположении, что стоимость, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию, определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать получить от её деятельности в будущем;
- оценка инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия, которая предполагают выделение основных внешних и внутренних факторов инвестиционной привлекательности предприятия на основе экспертного метода Дельфи;
- интегральная оценка инвестиционной привлекательности на основе внутренних показателей сгруппированных в 5 блоков: показатели эффективности использования основных и оборотных средств, финансового состояния, использования трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, эффективности хозяйственной деятельности;
- комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятия заключается в анализе внутренних и внешних факторов его деятельности и их приведению к единому интегральному показателю состоящему из трех разделов - общего, специального и контрольного.

Оценка инвестиционной привлекательности организаций, на наш взгляд, должна осуществляться следующим образом:

1. Организационно – экономическая характеристика хозяйствующего субъекта.
2. Оценка и анализ экономического и финансового потенциала хозяйствующего субъекта.
3. Оценка и анализ эффективности производственной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

Важнейшей составляющей оценки инвестиционной привлекательности является анализ финансового и имущественного состояния предприятия. Анализ структуры активов и пассивов бухгалтерского баланса является частью анализа имущественного положения организации при анализе финансового состояния предприятия. Анализ активов и пассивов баланса позволяет проследить динамику их состояния в анализируемом периоде. Анализ структуры и динамики статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также выявить источники финансирования;
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса;
- увидеть долю запасов и дебиторской задолженности в структуре активов;
- насколько велика доля собственных средств, и в какой степени компания зависит от заемных ресурсов;
- каково распределение заемных средств по срокам погашения;
- какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом.

Таковы теоретические подходы к оценке инвестиционной привлекательности корпоративных предприятий по данным их бухгалтерской отчетности.

Список литературы

1. Экономика фирмы: Учебник / Под общ. ред. проф. Н.П. Иващенко. М.: ИНФРА-М, 2006. 528 с.