

Айрапетян Сона Арменовна

магистрант

ФГБОУ ВО «Поволжский государственный

университет сервиса»

г. Тольятти, Самарская область

ИСТОРИЯ И МЕТОДОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

Аннотация: в данной статье рассмотрены основные определения к понятиям «инвестиции» и «инвестиционная привлекательность». Новизной статьи является таблица исторических аспектов подходов к понятию «инвестиции».

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, капиталовложение.

Инвестиция – одно из наиболее часто используемых понятий в экономике. Термин «инвестиция» происходит от латинского слова «investio», что означает «одеваю» и подразумевает долгосрочное вложение капитала. История инвестиций – это длинный исторический период, который прошел период формирования несколько болезненно.

История инвестиций берет свое начало с эпохи феодализма, когда инвеститурой называлась постановка феодалом своего вассала в управление феодом (владением). Также обозначалось назначение настоящих приходом, получавших при этом в управление церковные земли с их населением и право суда над ними. Введение в должность инвеститора сопровождалось соответствующей церемонией облачения и наделения полномочиями. Инвеститура давала возможность инвеститору (или, говоря современным языком, инвестору) приобщать к себе новые территории и участвовать в управлении ими [2; 3].

С течением времени понятие «инвестиция» пополнилось целым рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности, а одно из значений (долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие) в силу массовости стало общеупотребительным. Именно с таким значением (уже как с

основным) это слово появилось в языке, определяя смысл и значение остальных однокоренных слов.

Традиционно понятие «инвестор» толкуется как вкладчик, а «инвестирование» – как помещение, вкладывание капитала. При желании в таком толковании можно проследить связь с первоначальным смыслом. Вкладывая деньги в какое-либо предприятие, вкладчик получает возможность распространять на него свое влияние. Деятельность любой организации, в любом случае, связана с вложением ресурсов в различные виды активов, приобретение которых необходимо для осуществления ее основной деятельности. Для увеличения уровня рентабельности организация также может вкладывать временно свободные ресурсы в различные виды активов, приносящих доход, но не участвующих в основной деятельности. Такая деятельность называется инвестиционной [3; 7].

Таким образом, инвестиция представляет собой долгосрочное вложение частного или государственного капитала в различные отрасли национальной или зарубежной экономики с целью получения прибыли (дохода). Но это далеко не единственное определение инвестиций, существует множество определений этому понятию. Но суть инвестирования состоит в эффективном и грамотном вложении своих средств. История инвестиций, как бы они ни назывались в разное время, насчитывает многие сотни лет. Тем удивительнее, что ученые еще не пришли к согласию относительно сути инвестиций: до сих пор нет единой дефиниции, разработанной для своих целей экономистами или правоведами, хотя инвестиции входят в научный инструментарий тех и других. Значит, проблема нуждается в дальнейшем изучении.

Как уже отмечалось ранее, история инвестиций, то есть финансовых вкладов с целью приумножения средств в будущем, далеко не нова. Перечислить все эпизоды и действующих лиц, оставивших следы на плодородной инвестиционной ниве, вряд ли возможно, но одним из ярких представителей, несомненно, является шотландец Джон Ло (1671–1729), отстаивавший идею проведения экономической политики Соединенного Королевства через государственные банки.

Он учредил в 1716 г. в Париже Всеобщий банк и начал размещать средства в промышленности и торговле под весьма умеренный процент, что не только послужило на пользу Англии, но и оживило экономику Франции.

Другой именитый шотландец, «отец экономической науки» Адам Смит в 1776 г. представил миру свой знаменитый пятитомник «Исследование о природе и причинах богатства народов», в котором детально изложил концепцию инвестиционного банка. После смерти Смита его идеи нашли последователей в Голландии, где один профессор ботаники продал в Лейден партию семян очень необычных цветов. За 10 последующих лет тюльпаны стали столь же популярным объектом капиталовложений, сколь и дороги. Цены на них выросли в тысячи раз. Люди скупали драгоценные луковицы, закладывая дома и участки, и, хотя «тюльпаномания» в итоге потерпела крах, она завоевала свое место в истории. В царской России одним из выгоднейших способов инвестирования было возведение так называемых «доходных домов». Квартиры в них сдавались в наем горожанам: чиновникам, интеллигенции, ремесленникам – и тем самым приносили своим владельцам изрядные доходы. Так что понятие инвестиции появилось очень давно – с момента возникновения товарных и денежных отношений, которые имели цель получить определенных доход в какой-то промежуток времени.

Более новое понятие «инвестиционная привлекательность», она также связана с общей тематикой и проблематикой инвестирования в экономике. Именно при ее оценке инвестор может проанализировать возможность и целесообразность вложения в ту или иную сферу деятельности. Индивидуальная инвестиционная привлекательность предприятия очень важна, как для владельцев и собственников предприятия, так и для вкладчиков и инвесторов. В условиях ограниченности собственных ресурсов предприятия нуждаются в денежных поступлениях от инвесторов, которые будут служить необходимым дополнением к их собственным средствам. Именно поэтому на современном этапе возрастает актуальность научно-теоретических исследований и практических разработок в сфере формирования высокой инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

В настоящее время наиболее полно разработаны вопросы оценки инвестиционной привлекательности регионов, отраслей промышленности, и отдельных инвестиционных проектов. Однако в области изучения инвестиционной привлекательности предприятия до сих пор не существует единой теоретической и методологической базы, что выражается в отсутствии единой трактовки самого понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», методологии и методики его оценки. Для полного восприятия понятийной эволюции категории инвестиции, следует обратиться к табл. 1.

Таблица 1

Исторические аспекты подходов к понятию «инвестиции»

Время	Категория	Краткая характеристика
V–XVI вв. (эпоха феодализма)	Юридическая, экономическая	Инвеститор (говоря современным языком, инвестор) приобщать к себе новые территории и участвовать в управлении ими.
XVII–XVIII вв. (эпоха классицизма)	Общеупотребительная	Долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие.
XVIII–XIX вв. (эпоха просвещения)	Экономическая	Адам Смит впервые изложил концепцию инвестиционного банка.

Термины «инвестиционная привлекательность» «инвестиционный потенциал» и «инвестиционный климат» получили широкое распространение в современной экономической иправленческой литературе. В некоторых источниках эти понятия используются как синонимичные, в других – с разным смысловым содержанием. Традиционно понятие «инвестиционной привлекательности» означает наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе того или иного объекта инвестирования. Принципиальный недостаток такого традиционного подхода заключается в том, что инвестиционная привлекательность рассматривается как некая данность, практически не предполагающая возможность активного изменения.

Более точно экономическая сущность инвестиционной привлекательности дается в определении Л. Валинурой и О. Казаковой. Они понимают под этим

термином совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции. Такое определение шире и позволяет учесть интересы любого участника инвестиционного процесса.

Существуют иные точки зрения (в том числе Л. Гиляровской, В. Власовой и Э. Крылова и других). Здесь под инвестиционной привлекательностью понимается оценка эффективности использования собственного и заемного капитала, анализ платежеспособности и ликвидности (аналогичное определение – структура собственного и заемного капитала и его размещение между различными видами имущества, а также эффективность их использования).

В теоретико-методологических исследованиях и финансовом менеджменте понятие «инвестиционная привлекательность» распространено наравне с определениями «инвестиционный климат», «инвестиционная предпочтительность», «инвестиционная привлекательность климата» и другие, так или иначе характеризующими стратегию развития инвестиционной направленности (табл. 2).

Таблица 2

Понятие «инвестиционная привлекательность предприятия»
с точки зрения различных авторов

Терминологическое содержание понятий	Автор
1. Инвестиционная привлекательность зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние, но если сузить проблему, интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов.	М.Н. Крейнина [5;23]
2. Инвестиционная привлекательность предприятия – система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективности развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности на основе собственного и привлеченного капитала.	И.С. Крадинов [4;2]
3. Инвестиционная привлекательность промышленных предприятий – слагаемое методического обеспечения активизации инвестиционной деятельности	А.В. Денчук [1;12]
4. Инвестиционная привлекательность – это наличие экономического эффекта (дохода) от вложений свободных денежных средств в корпоративные ценные бумаги при минимальном уровне риска.	М.М. Станекова [3;5]

5. Инвестиционная привлекательность организации – это обобщенная характеристика с точки зрения перспективности, выгодности, эффективности и минимизации риска вложения инвестиций в развитие за счет собственных средств организации и привлеченных средств инвесторов.	Г.П. Прибыткова [2;7]
---	-----------------------

Систематизация подходов к инвестиционной привлекательности с точки зрения различных ученых-экономистов показывают, что основными обсуждаемыми моментами являются:

1. Определение места и роли инвестиционной привлекательности в системе финансового менеджмента – является ли инвестиционная привлекательность функциональной и подчиненной прочим стратегическим направлениям развития или это общекорпоративная стратегия для предприятий, занятых разработкой и реализацией инвестиционных проектов.

2. Признание обособленности инвестиционной привлекательности по механизмам ее формирования и реализации в виду особенностей внутрифирменной организации и ресурсообеспечения, использования научно-технологической базы и многофакторного характера результатов инвестиционной деятельности, напрямую зависимой от «человеческого фактора».

3. Обоснование степени централизованного государственного регулирования и формирования основных институтов развития инвестиционного процесса.

4. Включение инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта в число приоритетных направлений социально-экономической системы и предопределение рационально ориентированного характера инвестиционной стратегии взамен технократическому и административному подходам.

Подводя итог, следует отметить, что среди, наиболее весомых отличий, указывающих на институциональную природу категории «инвестиционная – привлекательность предприятия», наиболее ярко выражены: во-первых, то, что категория «полезность», рассматриваемая в контексте инвестиционных решений, многозначнее этой категории, понимаемой в традиционном, узко неоклассическом смысле. Понятие полезности инвестиций может включать реализацию це-

лей инвестирования, отличных от единственно возможной в рамках неоклассической теории цели поведения экономического агента – максимизации прибыли или дохода. Так, например, одно из современных направлений новой институциональной экономической теории – экономика соглашений (конвенционализм) предусматривает несколько возможных модальностей действий в системе различных способов координации деятельности экономических агентов. Из этого следует, что полезность инвестиционных решений можно оценивать под разными углами зрения, диктуемыми различными модальностями действий. Так, неоклассический принцип максимизации прибыли, и дохода может представлять собой лишь частный вариант механизма целеположения при планировании инвестиций из множества возможных альтернатив. Во-вторых, субъективизм категории «инвестиционная привлекательность предприятия» ограничен объективными рамками, в отличие от субъективизма категории «полезность» в традиционном понимании. Ожидания инвесторов относительно достижения своих целей – изначально субъективные – выражаются в определенных оценках. А процедура оценки инвестиционной привлекательности регулируется определенными нормами и правилами, то есть имеет институциональный характер. Поэтому в результате оценочного процесса происходит объективизация ожиданий инвесторов: диапазон возможных ожиданий ограничивается рамками объективного порядка оценочной процедуры.

Список литературы

1. Денчук А.В. Совершенствование методов комплексной оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: Автореф. – Ярославль: Ярославский гос. ун-т им. П.Г. Демидова, 2012. – 26 с.
2. Прибыткова Г.П. Конкурентоспособность как индикатор инвестиционной привлекательности // Инвестиции в России. – 2011. – №9.
3. Станекова М.М. Финансовый анализ. – М.: Налог «Инфо», 2010.
4. Крадинов И.С. Управление инвестициями в акционерных обществах открытого типа: Автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. – Хабаровск, 2000. – 27 с.

5. Крейнина М.Н Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. – М.: Дело и Сервис, 2015. – 256 с.

6. Нгуен Тхи Тху Тхыонг Содержание понятия инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/soderzhanie-ponyatiya-investitsionnoy-privlekatelnosti> (дата обращения: 13.02.2017).