

*Лукьянова Софья Сергеевна*

студентка

*Шпак Галина Борисовна*

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Хабаровский государственный  
университет экономики и права»  
г. Хабаровск, Хабаровский край

DOI 10.21661/r-468316

## **МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Аннотация:* в данной статье рассматриваются различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Обосновывается выбор адекватной современным условиям методики.

*Ключевые слова:* инвестиции, методы оценки, предприятие, инвестиционная привлекательность.

Нередко предприятия сталкиваются с дефицитом денежных средств, которые им необходимы для дальнейшего развития бизнеса, поэтому им приходится прибегать к привлечению инвестиций. В настоящее время, инвестирование собственных сбережений в развитие чужого бизнеса является очень хорошей альтернативой вложениям в банк, но и более рискованной. Тем самым актуализируется проблема выбора предприятия, в которое стоило бы инвестировать.

Проблема оценки инвестиционной привлекательности предприятия относительно нова для российских экономических субъектов. Сейчас необходимость оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия – потенциального объекта инвестирования – обязательная процедура, предшествующая расчету ожидаемой эффективности любых вложений в этот объект.

Достаточное влияние на инвестиционную привлекательность предприятия оказывает инвестиционная привлекательность региона. Инвестор, вкладывая средства в коммерческую организацию, анализирует особенности региона и его производственно-экономический потенциал. Иначе говоря, инновационное

развитие региона напрямую связано с инвестиционной привлекательностью хозяйствующих в нем субъектов.

Под инвестиционной привлекательностью предприятия обычно понимают уровень удовлетворения финансовых, производственных, организационных и других требований инвестора по конкретному предприятию, которое может определяться или оцениваться значениями соответствующих показателей, в том числе интеграционной оценки [4].

Однозначного определения инвестиционной привлекательности предприятия на сегодняшний день нет. По мнению Севрюгина Ю.В., «инвестиционная привлекательность предприятия – система количественных и качественных факторов, характеризующая платежеспособный спрос предприятия на инвестиции» [2]. Следует отметить, что автор не дает характеристики платежеспособного спроса на инвестиции.

Более полное и обоснованное определение дают Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егоров [1]. Они говорят об инвестиционной привлекательности предприятия как о «самостоятельной экономической категории, характеризующейся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций или уровнем выплаченных дивидендов», но и зависимостью от конкурентоспособности продукции, клиентаориентированности предприятия, инновационной активности хозяйствующего субъекта.

В целом позиция этих авторов разделяется Д.А. Ендовицким, В.А. Бабушкиным и Н.А. Батуриной в части связи инвестиционной привлекательности с финансовым состоянием [3]. По мнению авторов, это предположение справедливо как для организаций-проектоустроителей, так и для хозяйствующих субъектов, выпускающих ценные бумаги.

По мнению Э.И. Крылова, К.В. Щиборща [2], в основе инвестиционной привлекательности лежит связь с финансовым состоянием. Изменение взглядов происходит в направлении от финансовых представлений к системным. Таким образом, инвестиционную привлекательность они рассматривают как систему экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности.

В соответствии с эволюцией трактовки инвестиционной привлекательности предприятия менялся подход к решению задачи ее количественной оценки.

В результате все существующие методики оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия можно разделить на две группы:

- инвестиционная привлекательность предприятия целиком и полностью определяется его финансовым состоянием, а анализ этой привлекательности сводится к анализу финансового состояния;
- инвестиционная привлекательность предприятия зависит от комплекса внешних и внутренних факторов.

К первой группе относятся методика анализа инвестиционной привлекательности предприятия на основе его финансового состояния (Э.И. Крылов) и методика анализа инвестиционной привлекательности предприятия на основе рыночной стоимости компании (Т.В. Федорович).

Ко второй группе относятся методика анализа и оценки инвестиционной привлекательности на основе системного подхода Ю.В. Севрюгина, методика анализа и оценки инвестиционной привлекательности организации-эмитента Д.А. Ендовицкого. В таблицах 1 и 2 проведено сравнение двух групп методик.

Таблица 1

**Сравнительная характеристика методик оценки  
инвестиционной привлекательности предприятия**

Название методики	Оцениваемые показатели	Возможность количественной оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия по использованным показателям
1. Финансовые методики		
Методика оценки и анализа инвестиционной привлекательности на основе его финансового состояния (Крылов Э.И.)	Показатели, характеризующие платежеспособность и ликвидность, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты оборачиваемости и рентабельности. Всего 41 показатель.	Инвестиционная привлекательность предприятия считается тем выше, чем большее число оцениваемых показателей удовлетворяют нормативам.
Методика оценки и анализа инвестиционной привлекательности предприятия на основе рыночной стоимости компании. (Федорович Т.В.)	Показатели рыночной стоимости корпорации: – экономическая добавленная стоимость; – рыночная добавленная стоимость;	Чем выше данные показатели стоимости бизнеса, тем выше инвестиционная привлекательность.

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– рыночная капитализация и предпринимательская прибыль;</li> <li>– собственный гудвилл.</li> </ul>	
<b>2. Методики, учитывающие влияние внутренних и внешних факторов</b>		
Методика анализа и оценки инвестиционной привлекательности на основе системного подхода (Севрюгин Ю.В.)	Внутренние и внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия.	Сравниваются интегральные коэффициенты инвестиционной привлекательности предприятий. Чем выше интегральный коэффициент, тем выше его инвестиционная привлекательность.
Методика оценки и анализа инвестиционной привлекательности организации-эмитента (Ендовицкий Д.А.)	<p>Коэффициент текущей ликвидности.</p> <p>Коэффициент автономии.</p> <p>Коэффициент оборачиваемости и рентабельности активов.</p> <p>Рентабельность по ЕВИТДА.</p> <p>Отношение чистых активов к уставному капиталу.</p> <p>Прибыль на акцию.</p>	Сравниваются интегральные коэффициенты инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов. Чем выше коэффициент, тем выше его инвестиционная привлекательность.

Таблица 2

**Критический анализ методик, достоинства и недостатки**

Авторы методики	Достоинства	Недостатки
Методика Э.И. Крылова	Взаимосвязь инвестиционной привлекательности предприятия с эффективностью его хозяйственной деятельности, устойчивостью финансового состояния и конкурентоспособностью. Возможность принимать обоснованные управленческие решения при выборе объекта инвестиций и снижении риска инвесторов по капитальным вложениям.	Трудоемкость методики, т.к. предполагается учет более 40 абсолютных показателей, характеризующих оцениваемое предприятие. Применение абсолютных показателей не позволяет потенциальному инвестору сравнивать оцениваемые предприятия между собой.
Методика Т.В. Федоровича	Связь методики с капитализацией предприятий. Унификация определения инвестиционной привлекательности предприятия на основе международных терминов и стандартов, обеспечение ее транспарентности.	Оперируют абсолютными показателями, а не относительными, что не позволяет сравнивать оцениваемые предприятия между собой.
Методика Ю.В. Севрюгина	Основное преимущество – системный подход к анализу, возможность оценить три локальных и один интегральный показатели	Качественный характер параметров, используемых для оценки двух из трех рассчитываемых факторов.

	<p>инвестиционной привлекательности предприятий разных организационно-правовых форм (ОАО, ЗАО, унитарного предприятия) методом средневзвешенного;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– использовать открытую информацию о предприятии;</li> <li>– изменять параметры квадиметрической модели (факторы оценки, коэффициент весомости, абсолютные значения факторов) с учетом специфики деятельности конкретного инвестора.</li> </ul>	
Методика Д.А. Ендoviцкого	<p>Простота расчета искомого показателя и его подробная детализация. Показатели подобраны таким образом, чтобы наиболее полно отражать различные аспекты деятельности компании. Можно определить инвестиционную привлекательность различных видов вложений на разных этапах жизненного цикла компании.</p>	<p>Расчет интегрального показателя инвестиционной привлекательности вложений в долгосрочные долевые и долговые ценные бумаги, по остальным видам вложений конкретных процедур расчета нет. Подход может быть эффективно использован только при сопоставлении привлекательности нескольких компаний.</p>

Таким образом, наиболее законченной и применимой в практике инвестиционного анализа является методика Ю.В. Севрюгина. Основное преимущество данной методики заключается в использовании системного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, при котором учитываются факторы инвестиционной привлекательности региона и отрасли.

### ***Список литературы***

1. Анышин В.М. Инвестиционный анализ: Учебн. практическое пособие. – М.: Дело, 2014. – 412 с.
2. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2014. – 354 с.
3. Касьяненко Т.Г. Экономическая оценка инвестиций / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 559 с.
4. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: Учебник / Т.У. Турманидзе. – М.: Юнити, 2015. – 247 с.