

**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, клиентоориентированности 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-проектостроителей, 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.<br>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:<br>– экономическая добавленная стоимость;<br>– рыночная добавленная стоимость;   | Чем выше данные показатели стоимости бизнеса, тем выше инвестиционная привлекательность.   |

|   |   |  |
|---|---|--|
|   | – рыночная капитализация и предпринимательская прибыль;<br>– собственный гудвилл.   |  |
| <b>2. Методики, учитывающие влияние внутренних и внешних факторов</b>                                   |   |  |
| Методика анализа и оценки инвестиционной привлекательности на основе системного подхода (Севиюгин 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.)       | Коэффициент текущей ликвидности.<br>Коэффициент автономии.<br>Коэффициент оборачиваемости и рентабельности активов.<br>Рентабельность по EBITDA.<br>Отношение чистых активов к уставному капиталу.<br>Прибыль на акцию. | 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 прозрачности.  | Опираются на абсолютными показателями, а не относительными, что не позволяет сравнивать оцениваемые предприятия между собой.  |
| Методика Ю.В. Севиюгина  | 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> <p>– использовать открытую информацию о предприятии;</p> <p>– изменять параметры квалиметрической модели (факторы оценки, коэффициент весомости, абсолютные значения факторов) с учетом специфики деятельности конкретного инвестора.</p> |   |
| <p>Методика<br/>Д.А. Ендовицкого</p> | <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 долговые и долговые ценные бумаги, по остальным видам вложений конкретных процедур расчета нет.</p> <p>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. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ: Учебн. практич. 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.