

Сольская Ирина Юрьевна
Профессор, доктор экономических наук
Иркутский государственный университет путей сообщения
Кафедра «Финансовый и стратегический менеджмент»
г. Иркутск, Россия
irina_solskaya@mail.ru
Максимова Екатерина Александровна
Студент 1 курса
Иркутский государственный университет путей сообщения
Факультет «Экономики и Управления»
г. Иркутск, Россия
k7maks@yandex.ru

Solskaya Irina Yurievna
Professor, Doctor of Economic Sciences
Irkutsk State Transport University
Department of Financial and Strategic Management
Irkutsk, Russia
irina_solskaya@mail.ru
Maksimova Ekaterina Aleksandrovna
1st year student
Irkutsk State Transport University
Faculty of Economics and Management
Irkutsk, Russia
k7maks@yandex.ru

МЕТОДОЛОГИЯ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

METHODOLOGY OF ANALYSIS AND ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AN ECONOMIC SUBJECT

Введение

Современные тенденции нарастания неопределенности и ускорения изменений определяют необходимость обеспечения устойчивого развития экономических систем – прежде всего предприятия, как первичного звена национальной экономики. Устойчивое развитие предприятий тесно связано с активизацией инвестиционного процесса. Привлечения инвестиций является мощным толчком для развития производства, способствует ресурсному обеспечению модернизации промышленности.

Решение проблемы обеспечения устойчивого развития предприятий в настоящее время осложняется ограниченностью источников финансирования инвестиций, сужением возможностей развития предприятием в условиях обострения проблем сбыта продукции. В условиях неопределенности существенно возросли требования потенциальных инвесторов к техноэкономическим характеристикам предприятий, претендующих на получение инвестиционных ресурсов.

Актуальность темы заключается в том, что как потенциальные, так и нынешние инвесторы и менеджеры должны иметь четкую модель для анализа и изменения инвестиционной привлекательности бизнеса. Во-первых, он разрабатывается и служит

инструментом подбора инвестиционных объектов, а во-вторых, служит инструментом для мониторинга и диагностики текущего и будущего состояния предприятия на основе корректирующих управленческих действий для повышения инвестиционной привлекательности.

Материалы и методы

Понятие инвестиционная привлекательность весьма сложное и трактуется довольно не однозначно в зависимости от характера объекта, к которому относится, при этом некоторые аспекты данного понятия остаются недостаточно проработанными. Инвестиционная привлекательность может рассматриваться на уровне страны, отрасли, региона, предприятия, ценных бумаг, проекта.

Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования. Она включает в себя:

- а) общественную (социально-экономическую) эффективность проекта;
- б) коммерческую эффективность проекта.

Показатели общественной эффективности учитывают социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества в целом, в том числе как непосредственные результаты и затраты проекта, так и "внешние": затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические эффекты. "Внешние" эффекты рекомендуется учитывать в количественной форме при наличии соответствующих нормативных и методических материалов.

Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего инвестиционный проект, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами [1].

Инвестиционная программа (проект) сформируется в соответствии сложившейся в бизнесе «неофициальной иерархией» источников финансирования, которая представлена в следующей канонической последовательности:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) если нераспределенной прибыли недостаточно, используется заемный капитал;
- в) если заемного капитала недостаточно, будет использоваться акционерный капитал [2].

Для того, чтобы инвестору определить эффективность и привлекательность инвестиционной программы необходимо в первую очередь провести анализ финансового состояния организации.

Основной целью проведения анализа финансового состояния организаций является получение объективной оценки их платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, эффективности деятельности.

Для проведения анализа финансового состояния организаций используются данные следующих форм их финансовой отчетности:

- а) бухгалтерский баланс (форма N 1 по ОКУД);
- б) отчет о прибылях и убытках (форма N 2 по ОКУД);
- в) отчет о движении денежных средств (форма N 4 по ОКУД);
- г) приложение к бухгалтерскому балансу (форма N 5 по ОКУД);
- д) другие данные, получаемые ФСФО России при проведении мониторинга финансового состояния организаций [3].

Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов занимает важное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложений денежных средств. При всех прочих благоприятных характеристиках проекта он не будет принят к реализации, если не обеспечит:

- а) возмещения денежных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг;
- б) получения прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для фирмы уровня;
- в) окупаемость инвестиций в пределах срока, приемлемого для фирмы.

Определение реальности достижения именно таких результатов инвестиционных операций и является ключевой задачей оценки финансово-экономических параметров любого проекта вложения средств в реальные активы [4].

Теория инвестиционного анализа предусматривает использование определенной системы аналитических методов и показателей. Для оценки экономической эффективности проектов наиболее часто применяются динамические методы оценки эффективности инвестиций.

На рисунке 1 представлены методы оценки эффективности инвестиционных проектов.



Рисунок 1 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов [5]

Помимо методов оценки эффективности инвестиционных проектов представленных на рисунке 1, существует также методы балльно-рейтинговой системы. В частности, ее придерживаются такие авторы как Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова, Е.В. Севрюгин и другие.

Методика балльно-рейтинговой системы оценки инвестиционной привлекательности предприятия Л.С. Валинуровой и О.Б. Казаковой является одной из наиболее подробных и трудоемких, поскольку предполагает учет 55 параметров, характеризующих оцениваемое предприятие [4]. Методом

средневзвешенного по ним определяются интегральные показатели инвестиционного потенциала и инвестиционного риска данного предприятия, после чего на их основе рассчитывается интегральный показатель его инвестиционной привлекательности. К важнейшим дополнительным возможностям методики относится учет влияния отрасли, к которой относится анализируемое предприятие, и региона, в котором оно функционирует, на инвестиционную привлекательность данного предприятия. Такой учет может, как улучшать, так и ухудшать показатели этой привлекательности.

Что касается методики системы оценки инвестиционной привлекательности Е.В. Севрюгина, то он выбрал количественные и качественные показатели, характеризующие финансовое состояние предприятия, рыночное окружение и уровень корпоративного управления. В результате, автор присвоил каждому фактору соответствующую балловую оценку, независимо от того, является он качественным или количественным [6].

Недостатком методики является качественный характер параметров (критериев), используемых для оценки двух из трех рассчитываемых факторов (локальных показателей).

Методика В.М. Кожухара базируется на использовании SWOT-анализа, за счет чего позволяет дополнительно к рассчитываемым показателям инвестиционной привлекательности оценить стратегическую позицию анализируемого предприятия на рынке и дать рекомендации по её изменению для повышения этой привлекательности [7].

Результаты исследования

В современных экономических условиях понимание инвестиционной привлекательности предприятия и базирующиеся на нем методология и методика её исследования не исчерпывается финансово-экономическими сторонами этого понятия. Под инвестиционной привлекательностью, следует понимать комплексную экономическую характеристику, которая характеризуется финансовым состоянием и деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью, и находится под воздействием инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли.

Из вышесказанного автор считает, что для полного и подробного оценивания инвестиционной привлекательности проекта (предприятия), следует использовать метод больно-рейтинговой системы оценки инвестиционной привлекательности предприятия Л.С. Валинуровой и О.Б. Казаковой. При использовании данной методики не только учитываются основные показатели проекта (предприятия) - финансовые показатели, но и также комплексная экономическая характеристика – отрасль, в которой относится предприятие, регион в котором расположено предприятие и т.д.

Заключение

Стоит учитывать, что каждый инвестор при выборе инвестиционного проекта, может использовать любую методику для определения выявления инвестиционной привлекательности проекта. Каждый инвестор при выборе проекта должен использовать не только финансовые показатели компании, но и также внешнеэкономические и политические факторы. Инвестор должен изучить динамику основных показателей предприятия за несколько лет, учитывать специфику отрасли, рынки сбыта продукции и партнеров изучаемого предприятия, так же необходимо учитывать риск потери вложений и вероятность удачного вложения.

Список использованных источников

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21 июня 1999 N ВК 477).
2. Сольская И.Ю., Беломестных С.В., Грошева Н.Б. Оценка эффективности инвестиций в инфраструктуре ОАО «Российские железные дороги» [Электронный ресурс].

Режим доступа: [http://harlamova.com/wp-content/uploads/2010/01/22_03_2018_Konferentsia_EUT_IEF_RUT_MIT.pdf].

3. Приказ ФСФО РФ «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организации» от 23 января 2001 года № 16.
4. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебник/ Л. И. Юзович, М.С. Марамыгин, Е.Г. Князева, М.И. Львова, Ю.В. Чудиновских, С.А. Дегтярев; под общ. ред. Л.И. Юзович; Министерство науки и высшего образования Российской Федерации, Уральский государственный экономический университет.- Екатеринбург: Изд-во Урал. Ун-та, 2021.- 498 с.
5. Валинурова Л.С., Казакова О.Б. Управление инвестиционной деятельностью: учебник. М.: КНОРУС, 2005.- 384 с.
6. Кажухар В.М. Практикум по иностранным инвестициям. М.: Изд.-торг. Корпорация «Дашков и Ко», 2008. 256с.
7. Ложкина Н.А., Соколова Н.Г. Формирование метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытой информации [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://journal.mrsu.ru/wp-content/uploads/2018/02/lozhkina_skolova-1.pdf].