

Ольга Ивановна Эргардт

(кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита
Алтайского государственного университета, г. Барнаул)

Наталья Анатольевна Блудова

(кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита
Алтайского государственного университета, г. Барнаул)

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ключевые слова: оценка инвестиционной привлекательности, экономический потенциал предприятия, источники финансирования хозяйственной деятельности организации.

Существующие подходы к сущности инвестиционной привлекательности предприятия можно систематизировать и объединить в четыре группы по следующим признакам:

1) инвестиционная привлекательность как условие развития предприятия. Инвестиционная привлекательность предприятия – состояние его хозяйственного развития, при котором с высокой долей вероятности в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыльности или может быть достигнут другой положительный эффект;

2) инвестиционная привлекательность как условие инвестирования. Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал;

3) инвестиционная привлекательность как совокупность показателей. Инвестиционная привлекательность предприятия – совокупность экономических и финансовых показателей предприятия, определяющих возможность получения максимальной прибыли в результате вложения капитала при минимальном риске вложения средств;

4) инвестиционная привлекательность как показатель эффективности инвестиций. Эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность – инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее – инвестиционная деятельность, и наоборот [1].

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятия – это индикатор совокупной ценности предприятия, представляющий собой набор объективных и субъективных характеристик, необходимых для удовлетворения интересов всех участников инвестиционного процесса и позволяющий охарактеризовать его перспективность и учитывающий совокупное влияние факторов.

Инвестиционная привлекательность характеризуется не только устойчивостью его финансового состояния, уровнем финансовых результатов, но и конкурентоспособностью выпускаемой продукции, степенью рискованных вложений, возможностью активизации инновационной деятельности, менеджментом и имиджем предприятия. Все эти элементы необходимо учитывать при оценке инвестиционной привлекательности предприятия наряду с внутренними показателями [2]. Поэтому для оценки влияния внешних и внутренних факторов предлагается использовать совокупность показателей, объединенных в семь групп: оценка области деятельности организации и рынка выпускаемой продукции, анализ экономического потенциала предприятия, анализ источников финансирования хозяйственной деятельности организации, анализ и оценка финансовых результатов деятельности организации, анализ организационно-управленческой базы, оценка репутации организации и ее менеджмента, анализ объема, структуры и стабильности денежных потоков организации. Для определения этих показателей можно использовать балльную оценку, вариация изменения которой находится в диапазоне от 1 до 3, а затем по средней геометрической выводится оценка инвестиционной привлекательности.

Таблица 1

Оценка области деятельности организации и рынка выпускаемой продукции

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Сегмент и доля рынка	Организация является одним из лидеров рынка.	3
	Организация имеет среднюю долю рынка.	2
	Организация имеет незначительную долю рынка	1
Чувствительность продукции к изменениям конъюнктуры, ценовым и неценовым факторам спроса	Продукция имеет низкую чувствительность спроса (товары первой необходимости).	3
	Продукция имеет среднюю чувствительность.	2
	Продукция имеет высокую чувствительность (в результате изменений моды, цен на продукцию и других факторов)	1
Уровень цен	Цены соответствуют рыночным, применяемая ценовая политика стимулирует сбыт.	3
	Цены в целом соответствуют рыночным, но ценовая стратегия отсутствует.	2
	Цены выше рыночных, обоснование цен отсутствует	1
Конкурентная среда	Конкуренции практически нет (низкая – менее 5 организаций, заемщик является монополистом).	3
	Конкуренция имеет средний уровень (от 5 до 10 конкурентов).	2
	Число конкурентов высоко (от 10 и больше)	1
Наличие в отрасли и регионе зарубежных компаний-конкурентов	Нет зарубежных компаний-конкурентов.	3
	Имеются зарубежные компании-конкуренты с уровнем технологий соответствующих технологиям анализируемого предприятия.	2
	Имеются зарубежные компании-конкуренты с более совершенными технологиями производства и продаж	1

Репутация предприятия все чаще рассматривается как важный нематериальный актив организации, влияющий на ее рыночную стоимость, т.е. из неосязаемого понятия репутация превращается в финансовую составляющую.

Немаловажное влияние на репутацию оказывает кредитная история заемщика, где указана вся информация об исполнении заемщиком своих обязательств [3].

Таблица 2

Оценка репутации организации и ее менеджмента

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
1	2	3
Кредитная история организации	Положительная репутация по всем предыдущим обязательствам перед заемщиком.	3
	Несущественные нарушения при погашении заемщиком обязательств в прошлых периодах или отсутствие кредитной истории.	2
	Негативная кредитная история по предыдущим контактам с организацией	1
Оценка организации поставщиками, потребителями и другими участниками рынка (деловая репутация)	Высокая репутация, четкое соблюдение всех сроков поставки, оплаты.	3
	Отдельные нарушения в соблюдении сроков оплаты, не носящие регулярный характер, а также соблюдение отдельных норм и правил.	2
	Систематическое несоблюдение сроков оплаты, нарушение организацией установленных правил	1

Окончание таблицы 2

1	2	3
Личные качества топ-менеджеров компании	Высокий авторитет у руководителей в бизнес-сообществе (в случае необходимости лично вступают в переговоры по поводу корректировки сроков или условий выполнения обязательств).	3
	Хорошие профессиональные качества, знание современных методов производственного и финансового менеджмента, но небольшая известность в бизнес-сообществе.	2
	Неизвестные бизнес-сообществу лица, руководитель без серьезных навыков административной работы и опыта получения кредитных ресурсов	1

Таблица 3

Анализ экономического потенциала предприятия

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Производительность труда	Высокая, соответствует среднеотраслевым показателям.	3
	Средняя, тенденции роста незначительны.	2
	Ниже среднеотраслевой	1
Коэффициент износа активной части основных средств	Менее 20%.	3
	От 20 до 50%.	2
	Более 50%	1
Материалоотдача продукции	Соответствие среднеотраслевому уровню и даже несколько выше, чем у основных конкурентов.	3
	Соответствие уровню основных конкурентов.	2
	Значительно ниже среднеотраслевого уровня	1
Уровень инновационной активности	Организация систематически занимается освоением и преобразованием научных знаний в новые виды продукции, использование инновационных достижений в различных технологических процессах.	3
	Организация только начинает освоение инновационных достижений, пока не внедрила их в производство продукции.	2
	Бизнес организации находится в той области, где возможно использование инновационного потенциала, но она этого не делает	1
Наличие и использование информации, дающей ей преимущества перед другими	Организация обладает и использует информацию, дающую ей преимущества перед другими.	3
	Организация не полностью использует свои информационные преимущества.	2
	Организация не обладает такой информацией, в то время как конкуренты владеют ею	1

Анализ экономического потенциала предприятия является важной составляющей общей характеристики предприятия.

Для того чтобы рационально организовать финансовую деятельность, повысить эффективность управления финансовыми ресурсами, предприятию необходимо проводить финансовый анализ данных ресурсов. Близость коэффициента

концентрации собственного капитала к единице говорит о сдерживании темпов развития предприятия [4]. Отказавшись от привлечения заемного капитала, организация лишается дополнительного источника финансирования прироста активов (имущества), за счет которых можно увеличить доходы. Вместе с тем это уменьшает риски ухудшения финансовой

состоятельности в случае неблагоприятного развития ситуации. Высокое значение коэффициента маневренности и его устойчивый рост положительно характеризуют финансовое состояние организации, а также свидетельствуют о том, что менеджмент организации доста-

точно гибко использует собственные средства. Снижение коэффициента оборачиваемости заемного капитала говорит о бездействии части заемного капитала. Средневзвешенная цена капитала должна превышать рентабельность совокупных активов.

Таблица 4

Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности организации

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Коэффициент концентрации собственного капитала компании	Свыше или равен 60%.	3
	От 20 до 60%.	2
	Менее 20%	1
Коэффициент маневренности собственного капитала	Свыше 30%.	3
	От 10 до 30%.	2
	Менее 10%	1
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	Значительно вырос за анализируемый период.	3
	Почти не изменился в анализируемом периоде.	2
	Уменьшился в анализируемом периоде	1

Таблица 5

Анализ и оценка финансовых результатов деятельности организации

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Структура доходов по видам деятельности	Доходы от основной деятельности занимают > 90%.	3
	Доходы от основной деятельности занимают от 50 до 90%.	2
	Доходы от основной деятельности занимают < 50%	
Рентабельность продаж	Выше среднеотраслевого уровня.	3
	Соответствует среднеотраслевому уровню.	2
	Ниже среднеотраслевого уровня	1
Рентабельность активов	Свыше 40%.	3
	От 15 до 40%.	2
	Менее 15%	1
Соотношение прибыли до налогообложения и выручки	Значительно выросла за отчетный период.	3
	Почти не изменилась за отчетный период.	2
	Значительно уменьшилась за отчетный период	1
Уровень налоговых платежей в выручке от продаж	Значительно снизился за отчетный период.	3
	Существенно не изменился за отчетный период.	2
	Значительно вырос за отчетный период	1

Организационная структура предприятия по своим параметрам должна соответствовать

специфике бизнеса и оперативно отвечать на разные вызовы внешней среды.

Анализ организационно-управленческой базы

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Качественный состав акционеров (собственников)	Существенных изменений не произошло, информация о собственниках и аффилированных лицах полностью раскрыта.	3
	Изменился собственник значительного пакета акций, информация о собственниках и аффилированных лицах полностью раскрыта.	2
	Изменился собственник, обладающий практически полным контролем, и/или не полностью раскрыта информация о собственниках и аффилированных лицах	1
Возможность акционеров (собственников) влиять на политику организации	Ни один из собственников не имеет возможности единолично выносить вопросы на повестку собрания акционеров, не имеет единоличного влияния при назначении руководящих лиц.	3
	Один собственник (группа собственников) имеет своих представителей в совете директоров, может инициировать созыв собрания акционеров, включать вопросы в повестку дня.	2
	Один собственник (группа собственников) имеет большинство представителей в совете директоров, может единолично определять состав исполнительных органов	1
Место компании в группе компаний (холдинге)	Не входит в холдинг или является головной организацией холдинга.	3
	Является одним из ключевых участников холдинга.	2
	Является второстепенным участником холдинга	1
Успехи менеджмента компании	Высокие, организация существенно улучшила социальные, производственные и финансовые показатели.	3
	Средние, основные показатели изменились незначительно.	2
	Низкие, основные социальные, производственные и финансовые показатели ухудшились	1
Текучесть кадров	Низкая, в организации устойчивый коллектив.	3
	Средняя, менеджмент меняется несущественно.	2
	Высокая, в том числе высшего и среднего звена менеджмента	1
Организационная структура	По всем параметрам соответствует бизнесу и специфике организации.	3
	Имеются недостатки в организационной структуре.	2
	Не соответствует бизнесу организации и современным условиям экономической среды	1
Наличие системы планирования	Организация занимается стратегическим планированием, активно осуществляет бизнес-планирование и бюджетирование, в процессе обоснования управленческих решений используется прогнозная финансовая информация.	3
	На предприятии осуществляются только отдельные процедуры тактического планирования, не осуществляется бюджетирование будущей деятельности.	2
	Как таковой системы плановой работы не проводится	1

Анализ объема, структуры и стабильности денежных потоков организации

Показатели	Состояние и интервалы значений	Шкала оценки
Равномерность (цикличность и сезонность) поступления и расходования денежных средств	Производство не носит сезонный характер, денежный поток равномерный.	3
	Производство имеет сезонный характер, в сезонном цикле денежные потоки равномерны.	2
	Отсутствует равномерность в поступлении и расходовании денежных средств	1
Показатели структуры денежного потока	Чистый денежный поток от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности положительный.	3
	Чистый денежный поток от операционной деятельности положительный, однако были единичные случаи недостатка его величины для покрытия обязательств организации и покрытия чистых денежных потоков от финансовой и инвестиционной деятельности.	2
	Величина чистого денежного потока от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности недостаточна для покрытия обязательств организации	1
Коэффициент покрытия обязательств денежными потоками	Существенно больше 1,00.	3
	От 1,00 до 1,1.	2
	1,00 и меньше	1

Денежные потоки организации должны быть стабильны, даже если предприятие носит сезонный характер.

Следующим этапом является расчет среднего геометрического значения показателя инвестиционной привлекательности предприятия, где значение показателя от 3 до 2 говорит о высокой инвестиционной привлекательности предприятия, от 2 до 1 – инвестиционная привлекательность средняя, но потенциал есть; меньше 1 – предприятие не привлекательно с точки зрения инвестиций. Недостатком балльной оценки вообще и инвестиционного потенциала пред-

приятия в частности является ее относительная субъективность, особенно в том случае, когда оценивается качественный показатель без количественной характеристики. В предлагаемой методике этот недостаток сглаживается тем, что баллов всего три, и это позволяет достаточно точно определить уровень инвестиционной привлекательности предприятия [5].

В результате проведенного анализа предприятие может провести ряд мероприятий для повышения своей инвестиционной привлекательности и добиться большего соответствия требованиям инвестора.

Библиографический список

1. Санникова, И.Н. Риски реального сектора экономики в контексте региональной экономической безопасности / И.Н. Санникова, Т.А. Рудакова, Э.В. Татарникова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2015. – №20 (305). – С. 2–12.
2. Сапрыкина, Е.В. Информационно-консультационная деятельность в АПК Алтайского края / Е.В. Сапрыкина // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2007. – №6 (32). – С. 71–74.
3. Троцковский, А.Я. Пространственное развитие экономики Алтайского края: традиционные и инновационные инструменты / А.Я. Троцковский, Ю.Ю. Наземцева // Проблемы инновационного управления экономикой регионов Сибири : сборник научных трудов / под ред. А.С. Новосёлова, В.Е. Селиверстова. – Новосибирск : Ин-т экономики и организации промышленного производства СО РАН, 2015. – С. 82–115.

4. Шваков, Е.Е. Анализ инвестиционной сферы Алтайского края / Е.Е. Шваков // Социально-экономическая политика России при переходе на инновационный путь развития : материалы 6-й Международной научно-практической конференции / под общ. ред. И.К. Мищенко, В.Г. Притупова. – Барнаул : Азбука, 2014. – С. 35–39.

5. Эргардт, О.И. Особенности анализа финансовой устойчивости организации в условиях инфляции / О.И. Эргардт, Н.А. Блудова // Современное состояние и перспективы развития бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита : материалы Международной научно-практической конференции / под ред. Е.М. Сорокиной. – Иркутск : [Б. и.], 2014. – С. 191–195.