

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ КАК ОСНОВА ОБЪЕКТИВНОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье раскрыта экономическая сущность инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, факторы формирования инвестиционной привлекательности предприятия, рассмотрены основные показатели инвестиционной привлекательности, обоснована методика комплексного анализа определения и оценки инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, финансово-хозяйственная деятельность предприятия, внутренняя среда, внешняя среда, количественные и качественные показатели, комплексный анализ.

Активизация инвестиционных процессов является основным и определяющим условием экономического развития хозяйствующих субъектов. Проблема привлечения инвестиций – одна из приоритетных задач, стоящая перед обществом.

Однако, полностью удовлетворить потребность всех потенциальных реципиентов в инвестициях невозможно. Ограниченность инвестиционных ресурсов приводит к увеличению уровня конкуренции на них, что объясняет необходимость предварительной оценки потенциальных объектов инвестирования. Ключевой категорией в выборе, стоящем перед инвесторами является категория инвестиционной привлекательности. Определение инвестиционной привлекательности отражает насколько хозяйствующий субъект соответствует целям определенного инвестора. Выбор объекта инвестирования заключается в определении наиболее успешных перспектив его развития, а также в максимально эффективной отдаче от вложенных ресурсов инвестора. Инвестиционная привлекательность играет для объекта инвестирования большую роль, так как потенциальные инвесторы уделяют значительное внимание данной характеристике.

В экономической литературе нередко авторы отождествляют понятие инвестиционная привлекательность с понятием «инвестиционный климат». Однако, данные термины необходимо разграничивать, понимать сходства и отличия между ними. Инвестиционный климат отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся на том или ином экономическом уровне, по отношению к инвестициям, которые могут быть направлены в страну (регион, отрасль). Инвестиционный климат оценивает всю совокупность экономических показателей и факторов риска, являясь объективным показателем для внешних инвесторов.

Инвестиционная привлекательность – совокупность экономических и финансовых показателей хозяйствующего субъекта, определяющих возможность

* Новикова Ирина Юрьевна — аспирант, кафедра экономики и управления бизнесом, Байкальский государственный университет экономики и права, г. Иркутск, arinkachka18@mail.ru.

получения максимальной прибыли в результате вложения капитала при минимальном риске вложения средств.

При оценке инвестиционной привлекательности инвестору целесообразно уделять особое внимание экономическим показателям и факторам риска, с которыми он будет сталкиваться чаще. Исходя из этого, можно отметить субъективный характер категории «инвестиционная привлекательность» в отличие от категории «инвестиционный климат». Поэтому уровень инвестиционной привлекательности одного и того же объекта инвестирования может иметь различные значения, исходя из целей и задач вложения инвестиций.

Ввиду вышесказанного в числе важных факторов обеспечения инвестиционной активности выступает категория «инвестиционная привлекательность» предприятия. Информация об инвестиционной привлекательности позволяет обосновывать управленческие решения в области формирования рыночных стратегий хозяйствующих субъектов, осуществления инвестиционных проектов инновационной и социальной направленности.

Активность деятельности инвесторов во многом зависит от степени устойчивости финансового состояния и экономической состоятельности предприятий, в которые они готовы направить инвестиции. Именно эти параметры главным образом и характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия. Между тем в настоящее время методические вопросы оценки и анализа инвестиционной привлекательности не достаточно разработаны и требуют дальнейшего развития.

Существуют различные методы определения и оценки инвестиционной привлекательности предприятия с использованием, например, только количественных показателей, а также методы на основе анализа только внутренней среды организации. Однако, объединив количественные и качественные показатели, используемые при оценке инвестиционной привлекательности предприятия, обладающими своей спецификой и конечными целями, исследуя не только внутреннюю, но и внешнюю среду компании, можно получить более полную и исчерпывающую картину величины инвестиционной привлекательности предприятия.

В рамках методики комплексного анализа оценка инвестиционной привлекательности предприятия проводится через анализ внутренней и внешней среды компании, с использованием количественных и качественных показателей.

Исходя из специфики деятельности организации, необходимо выявить уникальные показатели, характеризующие внутреннюю среду предприятия и внешнюю среду. На основе анализа и оценок данных показателей и параметров организации можно определить уровень инвестиционной привлекательности компании.

Анализ внутренней среды компании на основе количественных показателей проводится посредством финансовой отчетности предприятия. Оценки состояний результатов финансово-хозяйственной деятельности компании отражают внутреннюю среду предприятия.

При рассмотрении различных методик определения и оценки инвестиционной привлекательности, можно выделить такой признак классификации данных методик как классификация по пространственному признаку. На основе

данного признака выделяются следующие виды инвестиционной привлекательности: внутрихозяйственная и межхозяйственная. Методы определения внутрихозяйственной инвестиционной привлекательности изучают и анализируют деятельность только исследуемого хозяйствующего субъекта, методы межхозяйственной инвестиционной привлекательности применяются для сравнения результатов инвестиционной привлекательности двух или более хозяйствующих субъектов.

Анализ внутренней среды организации на основе количественных показателей посредством изучения финансово-хозяйственной деятельности определяет величину внутрихозяйственной инвестиционной привлекательности, то есть исследует деятельность только самого предприятия. Результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия могут быть разделены на структурные элементы и представлены как результаты хозяйственной деятельности и результаты финансовой деятельности. «Результат хозяйственной деятельности» (РХД) – денежные средства после финансирования хозяйствующего субъекта, т.е. речь идет об уровне ликвидности предприятия в результате совершения всего комплекса операций, относящихся к обычной для этого предприятия хозяйственной деятельности. Результат любой хозяйственной деятельности может быть отрицательным, нулевым и положительным. Положительное значение этого показателя открывает перед предприятием возможности масштабного внедрения новой технологии и техники, реальными могут стать планы инвестирования собственных средств в другие виды и сферы деятельности.

Показатель «Результат финансовой деятельности» (РФД) отражает финансовую политику предприятия, учитывающую привлечение заемных средств.

«Результат финансово-хозяйственной деятельности» (РФХД) – это интегральный показатель, который определяется как сумма РХД и РФД. «Результат финансово-хозяйственной деятельности» характеризует оценку способности предприятия отвечать по своим обязательствам, выплачивать дивиденды, совершать инвестиции в основные средства, покрывать текущие финансово-эксплуатационные потребности, т.е. иметь положительные денежные потоки, обуславливающие превышение расходов над доходами в перспективе.

Согласно существующим методикам оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основе финансовой отчетности необходимо проведение следующих видов анализа: анализ финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности, деловой активности, рентабельности.

Каждый из представленных видов анализа имеет свою структуру.

В общем виде анализ финансовой устойчивости предполагает расчет коэффициентов финансовой устойчивости. Также в процессе данного анализа определяется тип финансовой устойчивости предприятия.

В ходе анализа ликвидности и платежеспособности предприятия необходимо рассчитать значения показателей платежеспособности предприятия, провести анализ ликвидности баланса, а также определить класс кредитоспособности заемщика.

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности за-

ключается в исследовании уровней и динамики разнообразных коэффициентов оборачиваемости.

Показатели рентабельности выражаются различными соотношениями прибыли и авансированных средств (капитала), либо прибыли и осуществленных расходов (затрат).

Частные результаты представленных анализов, входящие в структуру РФХД оказывают взаимное влияние друг на друга, т.к. все показатели, выражающие финансовую и хозяйственную деятельность организации, взаимосвязаны. На изменение величины любого показателя оказывают влияние определенные причины, которые принято назвать факторами. Например, на объем продаж (реализации) оказывают влияние два основных фактора: объем выпуска товарной продукции и изменение в течение отчетного периода остатков нереализованной продукции. В свою очередь, на величины названных факторов влияют более детальные факторы. Например, на величину объема выпуска продукции оказывают влияние три основные группы факторов: факторы, связанные с наличием и использованием трудовых ресурсов, факторы, связанные с наличием и использованием основных фондов, факторы, связанные с наличием и использованием материальных ресурсов.

Любой экономический показатель может являться фактором, влияющим на другой, более обобщающий показатель. В этом случае первый показатель называют факторным показателем.

Исходя из расчетов показателей финансово-хозяйственной деятельности, представляется возможным сделать выводы о внутрихозяйственной инвестиционной привлекательности предприятия.

Однако, определение величины инвестиционной привлекательности только посредством анализа количественных показателей финансовой отчетности предприятия уменьшает объективность полученных результатов. Для более точного определения уровня итогового показателя необходимо проведение сравнительного анализа, то есть использование метода определения межхозяйственной инвестиционной привлекательности для сравнения результатов инвестиционной привлекательности двух и более хозяйствующих субъектов. Также для повышения уровня объективности оценки итогового показателя кроме количественных показателей необходимо использование и качественных показателей.

Сравнительный анализ деятельности хозяйствующих субъектов, сопоставление значений различных финансово-экономических показателей дает возможность выявить внутрипроизводственные резервы, определить собственные ресурсные возможности, объективно оценить величину инвестиционной привлекательности в соответствии с выбранной методикой по определенным показателям.

При использовании комплексного анализа инвестиционной привлекательности необходимо принимать во внимание такие качественные показатели дальнего окружения предприятия как политические, социальные, экологические и другие. Данные параметры взаимосвязаны, являются взаимозависимыми и взаимодополняемыми, влияющими на результаты деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Однако, на микроуровне, то есть на уровне предприятия, дать обоснованную оценку влияния факторов макросреды на показатели деятельности организации, измерить их влияние достаточно сложно. В этом случае при определении величины инвестиционной привлекательности компании должны быть задействованы экспертные оценки, использование которых повышает уровень субъективизма в расчетах итогового показателя.

Также при использовании комплексного анализа инвестиционной привлекательности необходимо учитывать качественные факторы внутренней среды предприятия. Данными факторами могут быть цели и задачи организации, кадровая составляющая, организационная культура.

Человеческий капитал занимает особое место при оценке деятельности любого хозяйствующего субъекта. Квалификационный уровень сотрудников предприятия, их способности, опыт работы, уровень мышления определяют конечный результат работы компании.

Таким образом, получить полное объективное представление о деятельности организации, о величине инвестиционной привлекательности можно только в результате изучения всех сторон ее деятельности и деятельности ее структурных подразделений, с учетом имеющихся между ними взаимосвязей, а также их взаимодействия с внешней средой. При проведении комплексного анализа необходимо проводить дробление целостного понятия – деятельности организации – на отдельные составные части, затем в целях проверки объективности аналитических расчетов осуществить объединение результатов анализа, то есть отдельных частей, которые в совокупности должны составить целостную картину о величине инвестиционной привлекательности компании.

Применение комплексного анализа на основе исследования внутренней и внешней среды предприятия, с помощью определения значений количественных и качественных показателей находит свое выражение в том, что в процессе его осуществления происходит использование всей совокупности источников информации.

Таким образом, комплексная методика определения и оценки уровня инвестиционной привлекательности предприятия является инструментом оценки экономической деятельности организации.

Список использованной литературы

1. Бакитжанов А.М. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка / А.М. Бакитжанов // Инвестиции в России. – 2009. – № 5. – С. 12–15.
2. Веригин П.А. Основы формирования и оценки инвестиционного потенциала предприятия / П.А. Веригин // Экономический вестник МТИ. – 2006. – № 5. – С. 32–35.
3. Гукова А.В. Инвестиционный капитал предприятия: теоретические аспекты управления / А.В. Гукова // Экономический анализ. – 2008. – № 4. – С. 26–32.

4. Крамин Т.В. Развитие методики управления инвестиционной привлекательностью регионов / Т.В. Крамин // Вестник АГТУ. – 2012. – № 1. – С. 41–47.

5. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб. пособие / Е.С. Стоянова.– М. : Перспектива, 2010. – 656 с.