

В.А. МИЩЕНКО, докт. эконом. наук, проф., НТУ «ХПИ», Харьков
Я.С. ВАЩЕНКО, магистрант, НТУ «ХПИ», Харьков

СПОСОБЫ КАЧЕСТВЕННОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Аналізуються способи якісної оцінки інвестиційної привабливості підприємства, а також розглядаються методи залучення інвестицій підприємством. Розглядається сутність інвестиційної привабливості підприємства.

Анализируются способы качественной оценки инвестиционной привлекательности предприятия, а также рассматриваются методы привлечения инвестиций предприятием. Рассматривается сущность инвестиционной привлекательности предприятия.

Ways of qualitative assessment of investment attractiveness of enterprises, and discusses methods of attracting investment company. The essence of investment potential.

Постановка задачи. Для предприятий в условиях нынешней экономической ситуации правильная оценка инвестиционной привлекательности является одним из важных пунктов стабильности предприятия. На стабильность предприятия влияют следующие факторы: способность предприятия выдерживать конкуренцию, производство и выпуск продукции, квалификация персонала, оборачиваемость средств, а также другие финансовые характеристики и так далее.

Предприятие легко может прийти к банкротству при несоблюдении этих факторов. Исследование инвестиционной привлекательности, а также, в дальнейшем, правильное распределение средств позволит избежать банкротства, а также перейти на качественно новый уровень развития.

Потенциального инвестора и непосредственно руководство предприятия интересует не только динамика изменения инвестиционной привлекательности предприятия за прошедший период времени, но и тенденции изменения ее в будущем. Знать тенденцию изменения данного показателя – значит, с одной стороны, быть готовым к затруднениям и принять меры для стабилизации производства, и, с другой стороны, использовать момент роста показателя инвестиционной привлекательности для привлечения новых инвесторов, своевременного ввода новейших и усовершенствования устаревших технологий, расширения производства и рынка сбыта, улучшения эффективности работы предприятия и так далее.

Цель исследования. Выбор методики анализа инвестиционной привлекательности предприятия и ее проведение.

Результаты анализа. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия играет для хозяйствующего субъекта большую роль, так как

потенциальные инвесторы уделяют внимание данной характеристике предприятия немалую роль, изучая при этом показатели финансово-хозяйственной деятельности как минимум за 3-5 лет. Также для правильной оценки инвестиционной привлекательности инвесторы оценивают предприятие как часть отрасли, а не как отдельный хозяйствующий субъект в окружающей среде, сравнивая исследуемое предприятие с другими предприятиями в этой же отрасли. Активность деятельности инвесторов во многом зависит от степени устойчивости финансового состояния и экономической состоятельности предприятий, в которые они готовы направлять инвестиции. Именно эти параметры главным образом и характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия. Между тем в настоящее время методологические вопросы оценки и анализа инвестиционной привлекательности не достаточно разработаны и требуют дальнейшего развития.

Изучив существующие подходы к сущности инвестиционной привлекательности предприятия [1-3], можно систематизировать и объединить существующие трактовки 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** [1]. 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.

Таким образом, обобщив предложенную выше классификацию, можно сформулировать наиболее общее определение инвестиционной привлекательности предприятия – это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности [2].

С позиций инвесторов, инвестиционная привлекательность предприятия – это система количественных и качественных факторов, характери-

зующих платежеспособный спрос предприятия на инвестиции. Инвестиционная привлекательность зависит как от внешних факторов, характеризующих уровень развития отрасли и региона расположения рассматриваемого предприятия, так и от внутренних факторов – деятельности внутри предприятия. Одним из главных факторов инвестиционной привлекательности предприятия являются инвестиционные риски (риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь).

Также факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность, подразделяются на: производственно-технологические; ресурсные; институциональные; нормативно-правовые; инфраструктурные; деловая репутация и другие. Инвестиционная привлекательность с точки зрения отдельного инвестора может определяться различным набором факторов, имеющих наибольшее значение в выборе того или иного объекта инвестирования.

На сегодняшний день существует большое количество способов анализа инвестиционной привлекательности предприятий. Остановимся на рассмотрении основных из них.

В теории и практике недостаточно исследовано, какие методы, или определенные группы методов нужно использовать при анализе и принятии управленческих решений к определению инвестиционной привлекательности предприятия. Каждый исследователь использует тот или иной метод по своему усмотрению. С другой стороны, большое количество методов дает нам право выбора, так как нет правила «следовать определенной модели», есть только общие понятия и определения.

В статье Садикова М. А., Коломиеца Н. О. и Дмитренко Э. В. [3] представлена классификация методов инвестиционной привлекательности. Авторы статьи анализируют существующие методы и модели исследования инвестиционной привлекательности предприятий и отраслей, а также обосновывают необходимость классификации методов и моделей по определенным признакам с целью определения наилучших путем исследования.

К основным методам исследования инвестиционной привлекательности предприятия относятся: традиционные методы финансового анализа, имитационные, матричный, Ансофа, Монте-Карло, институт статистики (Бавария), Boston Consulting Group (матрица рост/доля рынка), McKinsey and Company (матрица стратегического планирования бизнеса), SWOT-анализ. Используют и такие модели анализа инвестиционной привлекательности предприятия: мониторинг финансового состояния по показателям (EVT, SVA, CFROI, MVA), модель «ADL/LC» (Arthur D. Little / Life Cycle), IASC (International Accounting Standards Commitets).

Целесообразно проводить исследования привлекательности предприятия несколькими способами, для того, чтобы иметь полную оценку. Проведя исследование именно так, можно получить разные результаты, что впоследствии поможет принять правильное управленческое решение.

Что бы лучше провести анализ инвестиционной привлекательности предприятия в области при условии оценки финансового риска, используя метод «Монте-Карло», лучше еще провести анализ в этой же области методами имитационный или методом института статистики (Бавария). Это даст возможность выбирать из нескольких вариантов, что впоследствии поможет принять правильное управленческое решение, а также будет полезна для потенциального инвестора. Инвестиционная привлекательность важна для инвесторов, так как анализ предприятия и его инвестиционной привлекательности позволяет свести риск неправильного вложения средств к минимуму.

Выводы.

1. Существует несколько трактовок определения «инвестиционной привлекательности», но, обобщив их, можно сформулировать следующее ее определение: инвестиционной привлекательности предприятия – это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности.

2. Не следует останавливаться на одном методе или на одной модели. Для качественного анализа инвестиционной привлекательности предприятия, следует провести его разными методами для получения информации о выборе лучшего управленческого решения.

Список литературы: 1 *Крылов Э.Н., Власова В.М., Егорова М.Г.* Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2003. – 192 с. 2 *Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясицина Н.Ю.* // Экономический анализ. – 2006. – № 18 – 5 с. 3 *Классификация методов исследования инвестиционной привлекательности. / Садикова М.А., Коломиеца Н.О. и Дмитренко Э.В.* // Вестник НТУ «ХПИ». – 2011. – 6 с.

Поступила в редколлегию 30.03.2012.