

УДК 336

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КАТЕГОРИИ  
«ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ» КОМПАНИИ**

**Кондаурова Л.А.**

*к.э.н., доцент,*

*Сибирский государственный университет путей сообщения*

*Новосибирск, Россия*

**Кожухова Т.Г.**

*старший преподаватель,*

*Сибирский государственный университет путей сообщения,*

*Новосибирск, Россия*

**Аннотация**

Инвестиционные процессы играют существенную роль в развитии экономики страны в целом, регионов и отдельных хозяйствующих субъектов. На протяжении нескольких десятилетий в трудах известных отечественных и зарубежных экономистов особое внимание уделяется вопросам понимания сущности категории «инвестиционная привлекательность». В статье проводится обзор трактовок инвестиционной привлекательности организаций различными авторами, в результате проведенного исследования выделены три основных подхода к определению этой категории.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, инвестиции, инвестиционные процессы, оценка инвестиционной привлекательности.

**THEORETICAL ASPECTS OF THE CATEGORY  
"INVESTMENT ATTRACTIVENESS" OF THE COMPANY**

**Kondaurova L.A.**

*Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor,*

*Siberian Transport University*

*Novosibirsk, Russia*

***Kozhukhova T.G.***

*senior lecturer,*

*Siberian Transport University*

*Novosibirsk, Russia*

## **Abstract**

Investment processes play a significant role in the development of the country's economy as a whole, regions and individual economic entities. For several decades, the works of well-known domestic and foreign economists have paid special attention to the issues of understanding the essence of the category "investment attractiveness". The article reviews the interpretations of the investment attractiveness of organizations by various authors, as a result of the study, three main approaches to the definition of this category are identified.

**Keywords:** investment attractiveness, investments, investment processes, assessment of investment attractiveness.

В условиях дефицита финансовых ресурсов оценка инвестиционной привлекательности компании приобретает особое значение. Это обусловлено тем, что для сохранения конкурентных преимуществ и своей доли рынка организации необходимо постоянное развитие, освоение новых технологий, расширение направлений деятельности. Для реализации стратегических и функциональных целей организация нуждается в притоке инвестиций, обеспечивающих их финансирование. Стабильность экономики как государства, так и отдельных отраслей зависит от эффективной инвестиционной деятельности предприятий. Привлечение инвестиций способствует формированию новых конкурентных преимуществ организаций и является основным фактором для их роста и развития.

«Отдаленные территории и малые города испытывают дефицит инвестиций, что тормозит их развитие и предпринимательскую активность» [1]. Уровень инвестиционной привлекательности компании должен быть таким, чтобы обеспечить сохранность капитала инвесторов и получение ими стабильного текущего дохода. Для самой компании достаточный уровень инвестиционной привлекательности позволяет получить доступ к дополнительным финансовым ресурсам.

В настоящее время категория «инвестиционная привлекательность» исследована не в полной мере, поэтому не имеет единой общепринятой трактовки. В экономической литературе присутствует достаточное количество трудов отечественных и зарубежных авторов, в которых исследуются проблемы формулировки и сущности этого термина. Многие из них посвящены разработке методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности компаний. Однако до сих пор не существует единой методики оценки инвестиционной привлекательности, которая позволила бы произвести оценку на основе ряда известных общепризнанных расчетных показателей, и сделать однозначные выводы на основе полученных результатов. Это обусловлено тем, что авторы ставят разные акценты в оценке инвестиционной привлекательности, поскольку каждый видит в этой категории тот или иной аспект. В настоящее время большое внимание уделяется инвестиционной привлекательности регионов, отдельных отраслей промышленности, проводится оценка эффективности инвестиционных проектов. Однако проблемам инвестиционной привлекательности компаний внимание уделяется в меньшей степени.

Проведенный анализ показал, что трактовок категории «инвестиционная привлекательность» достаточно много. Этот факт обусловлен тем, что авторы рассматривают данную категорию с разных позиций, тем не менее, можно условно выделить следующие основные подходы.

Наибольшее распространение получил подход, предполагающий использование при оценке инвестиционной привлекательности общепринятых показате-

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

телей финансового состояния организации, которые рассчитываются на основе ее финансовой отчетности. Такие авторы, как Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., Крейнина М.Н., Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г. отмечают, что инвестиционная привлекательность предприятия в значительной мере связана с такими показателями, как: финансовая устойчивость, эффективность использования имущества, доходность капитала, ликвидность активов, платежеспособность, конкурентоспособность и качество выпускаемой продукции, а также курс акций компании и уровень выплачиваемых дивидендов [2,3,4].

Расчет финансовых показателей – это популярный инструмент для анализа и оценки деятельности организации. Преимуществом этого подхода является то, что данные для расчетов общедоступны – это бухгалтерская (финансовая) отчетность. В рамках этой концепции, как правило, рассчитываются финансовые коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, имущественное положение, ликвидность и платежеспособность, деловую активность и рентабельность. Отметим, что в настоящее время уже не имеет значения, какая отчетность будет использована для проведения расчетов, поскольку «в связи с процессами интеграции в настоящее время учетная политика компаний максимально приближается к принципам, положенным в основу международных стандартов» [5].

Второй подход, назовем его рыночным, основан на том, что для потенциальных инвесторов важной характеристикой вложений является соотношение доходности и риска. Этот подход основан на расчете системы показателей, включающих оценку динамики стоимости акций, доходность акций, разные виды рисков (валютный, ценовой, финансовый, инвестиционный и т.д.). Недостатком такого подхода можно считать то, что акции оцениваемых компаний должны обращаться на бирже, что ограничивает возможности проведения оценки инвестиционной привлекательности для других субъектов хозяйствования.

В моделях, разработанных В. Шарпом и Х. Марковицем, инвестиционная привлекательность определяется как возможность «получения максимальной прибыли при заданном уровне риска» [6].

Последователями этого подхода являются такие авторы, как: Едновицкий Д.А., Бабушкин В.А., Батурина Н.А., Гуськова Т.Н., Рябцев В.М., Гениатулин В.Н., Веселов Д.В., Никитина В.А., Ройзман И.И., Бондарева Т.В., Гришина И.В. [7-11]. Обобщая толкование рассматриваемой категории, можно сказать, что авторы делают акцент на том, что потенциальный инвестор оценивает инвестиционную привлекательность компании с точки зрения соотношения приемлемого риска и будущих финансовых выгод, связанных с осуществлением инвестирования в предприятие.

Третий подход (интегральный) объединяет два вышеуказанных направления, т.е. авторы рассматривают инвестиционную привлекательность с точки зрения комплексного подхода к ее оценке, учитывающего и финансовые показатели, и производственные, и перспективы развития, и оценку рисков инвестирования. К сторонникам этого подхода можно отнести Бланка И.А., Васильцову А.М., Савицкую Г.В., Веретенникову О.В. и Паюсова А.А. [12-15].

В научных трудах этих авторов отмечается, что при оценке инвестиционной привлекательности не следует руководствоваться только расчетом финансовых коэффициентов или нескольких рыночных показателей. Инвестиционная привлекательность является интегральной характеристикой организации, которая включает перспективы ее развития, деловую активность, структуру капитала, форму корпоративного управления, уровень спроса и конкурентоспособность, уровень допустимого риска инвестирования и т.д.

Проведенный анализ показал, что в рамках одного подхода мнения авторов относительно толкования рассматриваемой категории весьма схожи, они дополняют друг друга, имеются лишь небольшие различия или уточнения.

Во многих трудах известных авторов отмечается, что оценка инвестиционной привлекательности не может быть однозначной, поэтому и трактовка этого понятия носит весьма индивидуализированный характер.

В настоящее время такие понятия, как «инвестиции», «инвестиционная привлекательность» играют значительную роль в стабилизации экономики страны и в развитии отдельных хозяйствующих субъектов. Инвестиционный процесс способствует экономическому росту реального сектора экономики. Для привлечения инвестиций компании должны обладать определенным уровнем инвестиционной привлекательности, обеспечивающим надежность вложения капитала инвесторов. Для оценки инвестиционной привлекательности компании необходим методический инструментарий, объединяющий накопленный опыт в оценке деятельности компаний, и позволяющий потенциальному инвестору принять обоснованное решение относительно целесообразности инвестирования.

### **Библиографический список**

1. Кондаурова, Л. А. Инвестиции в основной капитал Новосибирской области / Л. А. Кондаурова, Т. Г. Кожухова // Вектор экономики. – 2021. – № 3(57). – EDN KCTFMZ.
2. Управление инвестициями : Справ.пособие для специалистов и предпринимателей:В 2-х т.Т.1 / В.М. Павлюченко, В.Д.Шапиро, Л.Л. Калинина и др.;Под общ.ред.В.В.Шеремета. – М. : Высш.шк, 1998. - 415 с.
3. Крейнина, М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве, торговле [Текст] / М. Н. Крейнина. - Москва: ДИС, 1994. - 255 с. - (Библиотека журнала "Консультант бухгалтера"). - Б. ц.
4. Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2009. 387 с.

5. Кожухова, Т. Г. Сравнительная оценка результативности деятельности организации по международным и российским стандартам финансовой отчетности / Т. Г. Кожухова // Современные финансовые отношения: проблемы и перспективы развития : Материалы II Международной научно-практической конференции преподавателей и аспирантов, СИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ, 11 декабря 2014 года. – СИБИРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ: Сибирский государственный университет путей сообщения, 2015. – С. 100-106. – EDN UJDBOR.

6. Шарп, У.Ф. Инвестиции: учебник / У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Дф.В. Бэйли. - Москва: ИнфраМ, 2010. - 1028 с.

7. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. — М.: КНОРУС, 2010. — 376 с.

8. Гуськова, Т. Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами / Т. Н. Гуськова, В. М. Рябцев, В. Н. Гениатулин. - М.: Изд-во ГАСБУ, 1999. - 150 с.

9. Веселов Д. В. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия: автореф. дисс.канд.эконом.наук – М.: 2007.- 25 с.

10. Никитина В.А. Оценка инвестиционной привлекательности крупных российских компаний: автореф. дисс.канд.эконом.наук – М.: 2005.- 19 с.

11. Ройзман И.И., Бондарева Т.В. Динамика инвестиционной привлекательности и инвестиционной конкурентоспособности российских регионов в среднесрочной перспективе // Инвестиции в России. 2008, № 9. С. 3-14.

12. Васильцова, А. М. Сравнительный анализ трактовок и методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия / А. М. Васильцова // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2013. – № 8(23). – С. 8. – EDN RANFWR.

13. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс. Киев: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. 448 с.

14. Савицкая, Г. В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности: учебное пособие / Г.В. Савицкая. - 5-е изд., перераб. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2009. - 408 с.

15. Веретенникова, О. Б. Факторный подход к оценке финансово-инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов / О. Б. Веретенникова, А. А. Паюсов // Известия Уральского государственного экономического университета. – 2009. – № 4(26). – С. 78-83. – EDN KYUHKD.

*Оригинальность 92%*