

УДК 338.1

***ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ:
ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ***

Василенко Д.Е.

магистрант,

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
(Финансовый университет),*

Москва, Россия

Аннотация Объектом исследования в данной статье является коммерческое предприятие как субъект инвестиционных отношений, предметом же выступает инвестиционная привлекательность компании как основная характеристика инновационного предприятия. Особое внимание в работе уделяется теоретическим аспектам оценки инвестиционной привлекательности компании на примере промышленных предприятий РФ. Применение сравнительного метода дало возможность автору выявить основные тенденции развития инновационных отраслей экономики и определить перспективы их инвестиционной привлекательности. Основными научными результатами исследования являются систематизация теоретических знаний об инвестиционной привлекательности как характеристики инновационной компании, определение основных факторов, влияющих на повышение инвестиционной привлекательности предприятия и отрасли.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, внешние факторы инвестиционной привлекательности, внутренние факторы инвестиционной привлекательности, промышленные предприятия, инновационная экономика.

***INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A COMPANY: CONCEPT,
ESSENCE, FEATURES OF FORMATION***

Vasilenko D.E.

graduate student

Financial University under the Government of the Russian Federation,

Moscow, Russia

Annotation The research object of research in this article is a commercial enterprise as a subject of investment relations, while the subject is company's investment attractiveness as the main characteristic of an innovative enterprise. Particular attention is paid to the theoretical aspects of assessing company's investment appeal on the example of industrial enterprises located in the Russian Federation. The use of the comparative method enabled the author to identify the main trends in the development touching innovative sectors of the economy and determine the prospects for their investment attractiveness. The main scientific results of the study are in the theoretical knowledge systematization regarding investment attractiveness as a characteristic of an innovative company, the identification of the main factors influencing the increase in the investment attractiveness of an enterprise and industry.

Key words: investment attractiveness, external factors of investment attractiveness, internal factors of investment attractiveness, industrial enterprises, innovative economy.

Деятельность современных компаний, направленная на получение прибыли, на определенном этапе становится невозможна без привлечения дополнительных источников дохода, именуемых инвестициями.

Инвестиции в жизни любой компании играют первостепенную роль, поскольку позволяют не только поддерживать текущие бизнес-процессы на уровне, необходимом для нормального функционирования, но и развивать производство, обеспечивая его необходимыми для модернизации ресурсами.

Актуальность рассмотрения вопросов инвестиционной привлекательности и механизмов ее повышения объясняется, в первую очередь, внешнеэкономическими условиями, в которых существуют отечественные компании (санкционное давление, нестабильность курса национальной валюты, международный экономический кризис) и которые предполагают разработку новых, более совершенных, форм и способов повышения инвестиционной привлекательности компаний. При этом теоретический аспект вопросов, связанных с определением понятия инвестиционной привлекательности предприятия, существующего уровня такой привлекательности, а также принятия решений по его повышению характеризуется отсутствием необходимых привязок к экономической ситуации в стране и в мире. Таким образом, проблема теоретико-методического обоснования оценки инвестиционной привлекательности предприятий становится также весьма актуальной.

Привлечение инвестиций – это шанс для компании получить дополнительные конкурентные преимущества и возможность дальнейшего развития организации. Однако необходимые для жизни и роста предприятия инвестиционные процессы зачастую бывает затруднительно, а то и вовсе невозможно организовать, если предприятие не представляет инвестиционного интереса, не является инвестиционно-привлекательным.

Зачастую инвестиционную привлекательность компании представляют в виде целесообразности вложения в ее развитие средств. Такой подход к раскрытию исследуемого понятия нельзя назвать заведомо неверным, но в то же время подобное определение представляется сильно размытым, лишенным конкретики. На рис. 1 представлены основные подходы к понятию «инвестиционная привлекательность», используемые в научном сообществе.

Бухгалтерский подход	<ul style="list-style-type: none">• Основа – анализ финансовых показателей: платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, рентабельность, деловая активность.
Рисковый подход	<ul style="list-style-type: none">• Основа – анализ показателей доходности предприятия и инвестиционного риска предприятия.
Рыночный подход	<ul style="list-style-type: none">• В основе анализа рыночные методики оценки инвестиционной привлекательности (анализ рынка ценных бумаг, например).

Рис. 1 – Подходы к понятию «инвестиционная привлекательность» [3, 5]

Бухгалтерский, или, если обозначать его более широким термином, финансовый подход, с одной стороны, в достаточной степени объективен, поскольку опирается на достоверные, проверенные факты. С другой стороны, исследователи отмечают узость, ограниченность такого подхода и считают его пригодным только для определения инвестиционной привлекательности предприятия – эмитента ценных бумаг.

Последователи рискованного подхода основывают свои выводы на предположении о том, что инвестиционная привлекательность проекта, компании, региона может обеспечить объекту инвестирования исключительно экономический эффект от привлечения финансовых ресурсов из внешних источников при минимальном уровне риска. В данном случае закономерна прямая взаимосвязь: чем выше показатели от финансовых вложений в компанию, тем выше уровень привлекательности такой компании.

Применяя методики рыночного подхода, экономисты анализируют доходность капитала, курс акций на бирже, уровень дивидендов и рассчитывают такие показатели как добавленная рыночная стоимость, совокупная доходность акционеров, коэффициент Тобина и другие.

В то же время каждый из таких подходов определения понятия инвестиционной привлекательности представляется ограниченным, недостаточным, поскольку каждый из них рассматривает понятие

инвестиционной привлекательности компании как ее внутреннее, не привязанное к окружающей действительности качество. Вместе с тем, любая компания, рассматриваемая в качестве объекта инвестиционного рынка, не только обладает определенным уровнем собственной инвестиционной привлекательности, но и зависит от уровня инвестиционной привлекательности вышестоящей системы.

Одним из показателей, формирующим инвестиционную привлекательность компании, является критерий рентабельности или прибыльности, который также демонстрирует прямую зависимость и взаимосвязь с уровнем инвестиционной привлекательности такой компании. При равном уровне рентабельности двух конкурирующих предприятий более интересной для потенциальных инвесторов будет та компания, которая занимает большую долю рынка, обладает более высоким уровнем эффективности производственного потенциала, наличием квалифицированного персонала.

Положительным образом на формирование инвестиционной привлекательности предприятия влияет также своевременная и грамотная реализация набора мероприятий, включающих в себя разработку стратегии развития, включающей в себя развитие не только инвестиционной привлекательности, но и самого предприятия, обеспечение положительной кредитной истории, утверждение взвешенного и сбалансированного годового бюджета, учитывающего прогноз изменений внешних факторов, а также использование инструментов факторинга.

Инвестиционная привлекательность как совокупность показателей потенциальной прибыльности вложений инвестора оценивается с точки зрения влияния внешних и внутренних факторов на деятельность инвестируемого предприятия.

Внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия представляют собой комплекс условий, которые определяют уровень

инвестиционной привлекательности предприятия, но на которые предприятие повлиять не может. Схематично данные факторы представлены на рис. 2.

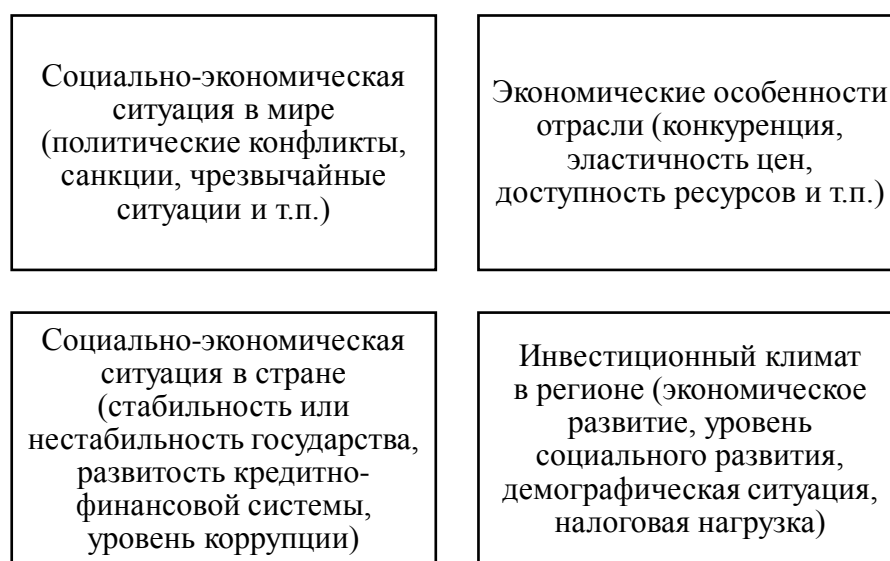


Рис. 2 – Внешние факторы инвестиционной привлекательности [7, 66]

На рисунке выше видно, что к таким факторам принято относить:

- социально-экономическую ситуацию в мире. Особое влияние на инвестиционную привлекательность предприятий, организующих добычу нефти, к примеру, оказывают политические конфликты и вооруженные столкновения в странах Персидского залива;
- социально-экономическую ситуацию в стране и регионе, в рамках которой обеспечиваются возможности для инвестиционной деятельности и безопасного ведения бизнеса. Наибольшее значение этот фактор имеет для зарубежных инвесторов;
- экономические особенности отрасли, ее общественная значимость для развития общественных отношений, степень конкурентоспособности предприятий этой отрасли на международном рынке, динамика спроса и предложения и т.п. Хорошей иллюстрацией влияния на объемы инвестиций особенностей отрасли является ситуация с научными институтами, разрабатывающими вакцины и лекарства от Covid-19, которые возросли в разы в период пандемии из-за объективного спроса на подобные продукты.

К внутренним факторам, которые определяют выбор конкретного предприятия для инвестирования со стороны государства, инвестиционных фондов и частных инвесторов, относятся показатели эффективности финансово-хозяйственной деятельности самого предприятия, которые могут оптимизироваться компанией в рамках совершенствования такой деятельности.

На рис. 3 представлены основные индикаторы эффективности финансовой и управленческой состоятельности компании, предопределяющие интерес инвесторов к ее развитию и деятельности.

Финансовое положение предприятия	<ul style="list-style-type: none">• Ликвидность, платежеспособность, рентабельность, финансовая устойчивость и т.п.
Производственные факторы	<ul style="list-style-type: none">• Технологический уровень производства, возможность инновационного производства, человеческий потенциал и т.д.
Качество управления	<ul style="list-style-type: none">• Производственная и бизнес-стратегии, эффективность бизнес-процессов, методы принятия решений
Инновационная деятельность	<ul style="list-style-type: none">• Наличие инновационной программы, инновационная активность, научно-технический потенциал и т.п.
Рыночная устойчивость предприятия	<ul style="list-style-type: none">• Размер предприятия, доля рынка, конкурентоспособность продукции, маркетинговые условия
Юридические факторы	<ul style="list-style-type: none">• Организационно-правовая форма предприятия, форма собственности, структура и состав собственников, наличие СРО
Открытость компании	<ul style="list-style-type: none">• Полнота и достоверность раскрытия информации, наличие отчетов о деятельности организации, наличие репутации компании

Рис. 3 – Внутренние факторы инвестиционной привлекательности компании [7, 64]

К примеру, большинство компаний, заинтересованных в сторонних инвестициях, формируют специальные отчеты и презентации для инвесторов, в рамках которых раскрывают следующие показатели:

– показатели финансового положения, особенно коэффициенты ликвидности и рентабельности, которые отражают возможность дальнейшего развития предприятия и возможные риски для инвестиционных вложений;

– показатели инновационности производства. Поскольку стратегической целью развития экономической системы РФ является цифровизация и инновационность экономики, то наиболее перспективными предприятиями в плане инвестиций со стороны государства являются компании, развивающие инновационные направления.

Современная российская экономика характеризуется повышенным спросом на инвестиции в промышленном комплексе, причем основным механизмом внешнего финансирования промышленных предприятий являются инвестиции в основные средства предприятия.

На рис. 4 представлена динамика инвестиций в основной капитал предприятий в фактически действовавших ценах некоторых отраслей промышленного комплекса.

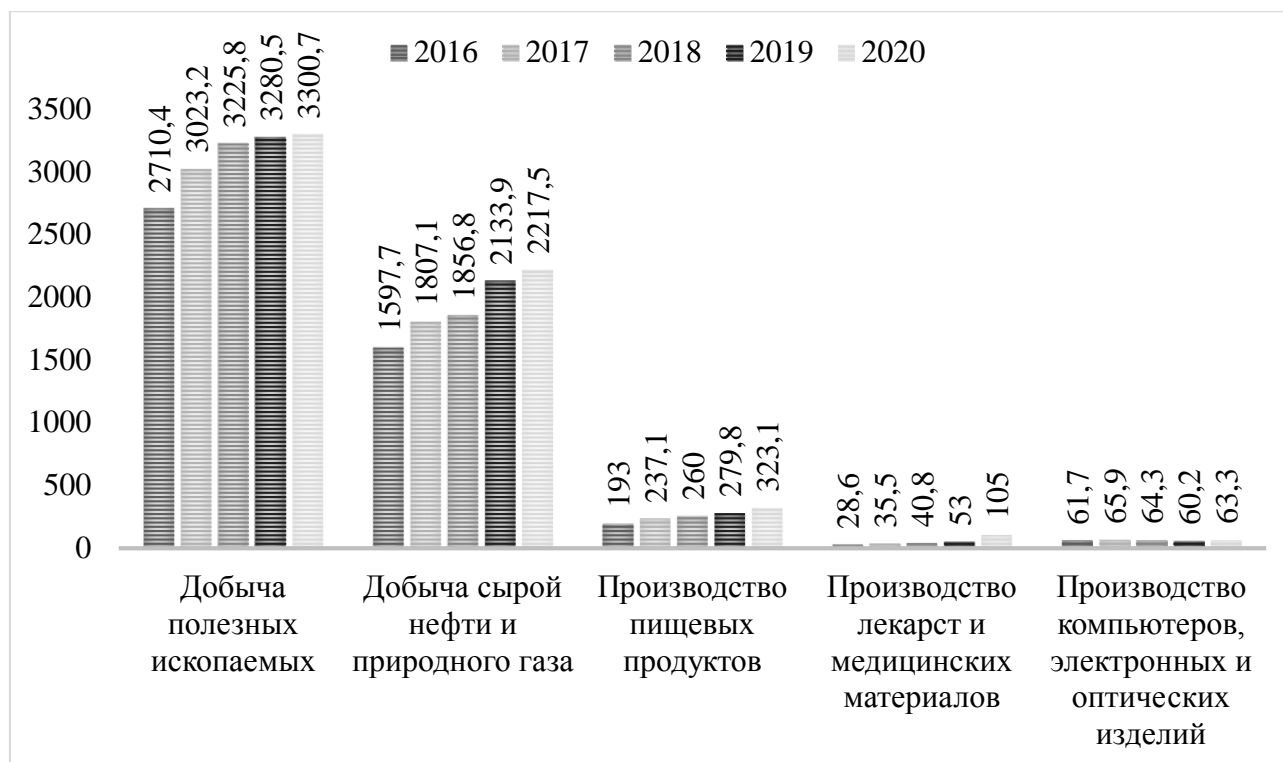


Рис. 4 – Объемы инвестиций в основной капитал промышленных предприятий РФ, 2016–2020 гг., млрд. руб. [10, 103–105]

На графике хорошо видно, что наибольшей инвестиционной привлекательностью обладают отрасли промышленного комплекса, связанные с добычей полезных ископаемых, в частности нефти и газа, что логично в условиях сырьевой экономики РФ, а также производство лекарств и медицинских изделий, что обуславливается спросом на данные товары и разработки в условиях сложной эпидемиологической ситуации и пандемии Covid-19.

Наибольший рост инвестиций в основные средства в 2020 году (98%) наблюдается в сфере производства лекарств и медицинских изделий, что обуславливается опять же спросом на данные товары и разработки в условиях сложной эпидемиологической ситуации и пандемии Covid-19, а также большим количеством инновационных разработок.

Снижение инвестиционной привлекательности такой отрасли, как добыча полезных ископаемых, объясняется нестабильной обстановкой в мире, связанной с различными политическими конфликтами на Ближнем Востоке и в

Азиатском регионе, ценовыми изменениями в отраслях добычи нефти и газа, а также высокой степенью монополизации отрасли, что предопределяет высокие инвестиционные риски в случае неликвидности предприятий этой отрасли.

Как уже отмечалось, уровень инвестиционной привлекательности промышленных предприятий напрямую зависит от внешних и внутренних факторов, обеспечивающих деятельность организации.

На рис. 5 представлены основные факторы, сдерживающие инвестиционную активность в РФ и оказывающие ограничивающее действие на инвестиционную привлекательность отраслей производства.

Как видно из графика ниже, фактор инвестиционного риска является определяющим при оценке потенциального инвестирования практически во всех отраслях промышленного производства, особенно для предприятий, добывающих нефть и газ.

Менее значимым, но тоже важным показателем инвестиционной привлекательности является уровень инфляции в стране, из-за которого происходит увеличение финансовой нагрузки на инвесторов и перераспределение инвестиционных вложений из-за удорожания основных средств.

Ситуация на мировом рынке оказывает большое влияние на ограничение инвестиционной деятельности в добывающих отраслях промышленности, в том числе нефтегазовой добычи, при этом, в других отраслях промышленного комплекса его значение не так велико для принятия решения об инвестировании.

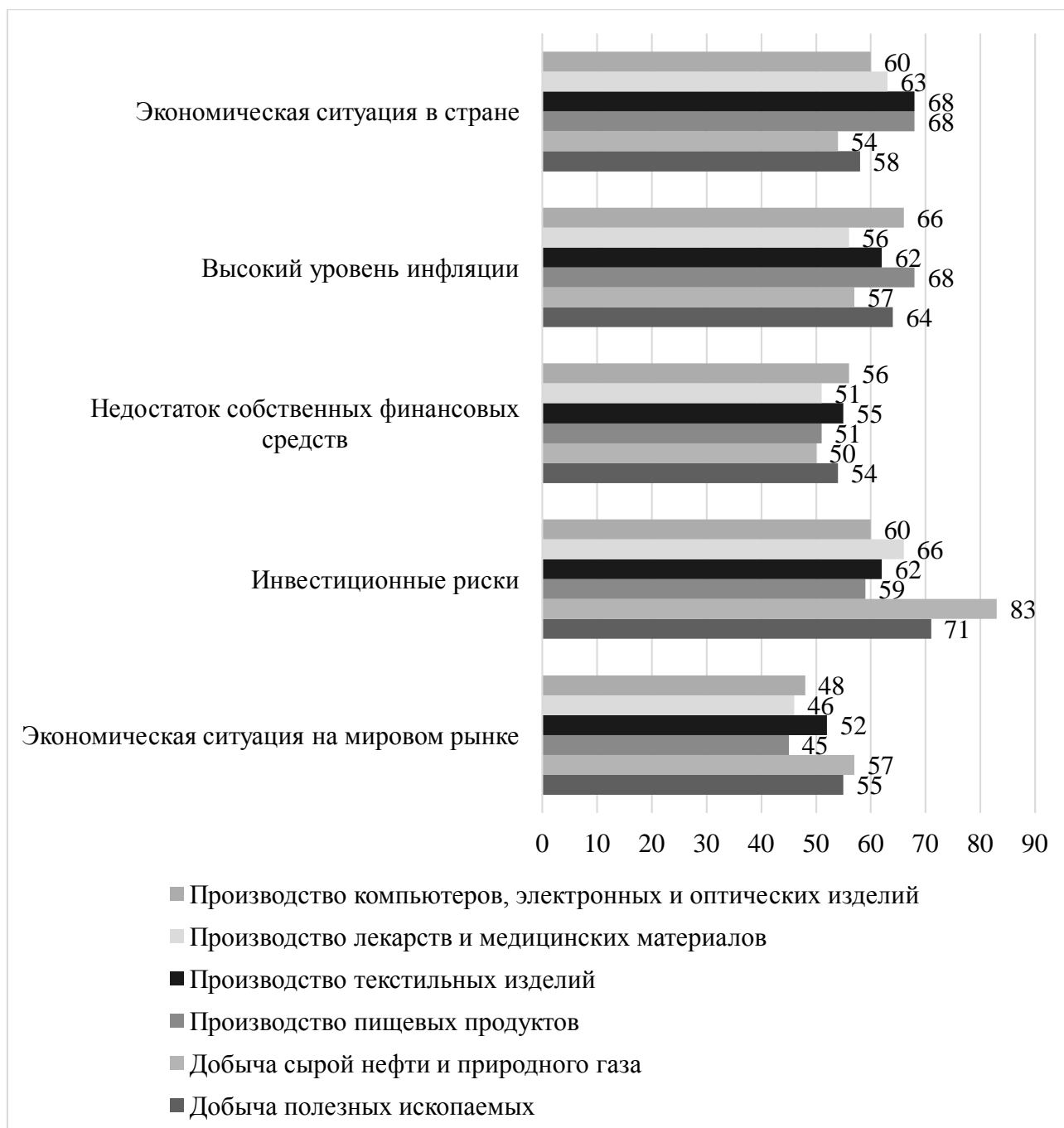


Рис. 5 – Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность отечественных компаний промышленного сектора, в 2021 г. [6]

Таким образом, повышение инвестиционной привлекательности любого предприятия – это обязательное условие, характеризующее успешность деятельности такой компании.

Для привлечения инвестиций руководству компании необходимо следить за уровнем инвестиционной привлекательности предприятия, а, следовательно,

– иметь грамотно сформированный и продуманный план деятельности компании, учитывающий не только внутренние бизнес-процессы, но и возможные изменения внешних условий.

Исходя из проведенного анализа, в качестве мер повышения инвестиционной привлекательности промышленных предприятий можно отметить выход на новые рынки сбыта, что позволит улучшить финансово-хозяйственное состояние предприятий, его рентабельность и ликвидность, а также увеличить возможности для получения большей прибыли.

Получение большей прибыли и повышение интереса со стороны инвесторов будет являться также результатом развития инновационных проектов в рамках деятельности предприятия. Кроме этого, инновационные разработки могут позволить сократить производственный цикл предприятия, что положительно скажется на оборачиваемости основных средств.

Кроме всего прочего, уровень инвестиционной привлекательности как промышленных предприятий, так и регионов РФ в целом, можно будет повысить за счет создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности: совершенствования законодательства, которое позволит защитить инвестора от административного вмешательства, проведения мероприятий, сокращающих уровень коррумпированности государства, внедрения дополнительных налоговых льгот или преференций для инвесторов, которые в совокупности повысят потенциально возможную прибыль от инвестирования таким образом, что она превысит уровень инвестиционного риска.

Библиографический список

1. Агаджанян А.К. Теоретические аспекты инвестиционной привлекательности предприятия на современном этапе экономического развития / А.К. Агаджанян // Евразийский Союз Ученых (ЕСУ). – 2020. – № 12(81). – С. 7–12.

2. Власов М.М. Обеспечение развития малых и средних промышленных предприятий с использованием инструментов управления финансовой привлекательностью: дисс... к.э.н.:08.00.05. / М.М. Власов. – СПб, СПбГЭУ, 2020. – 196 с.
3. Головецкий Н.Я., Жилкин А.И., Латыпов У.А. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности ПАО «Роснефть» / Н.Я. Головецкий, А.И. Жилкин, У.А. Латыпов // Вестник Евразийской науки. – 2020. – № 2. – Т. 12. – С. 1–12.
4. Дмитриева А.Д. Экономические последствия эпидемии COVID-19 / А.Д. Дмитриева // Молодой ученый. – 2020. – № 24 (314). – С. 174–177.
5. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д.А. Ендовицкий. – М.: КНОРУС, 2020. – 374 с.
6. Инвестиционная активность организаций в 2021 году: статистическая информация. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/IAP2021.rar> (Дата обращения 20.10.2022).
7. Мелай Е.А., Сергеева А.В. Факторы инвестиционной привлекательности организации / Е.А. Мелай, А.В. Сергеева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2015. – №3–1. – С. 63–69.
8. Пригарина Е.В., Климовских Н.В. Повышение инвестиционной привлекательности предприятия / Е.В. Пригарина, Н.В. Климовских // Economy and Business: Theory and Practice. – 2022. – № (90). – С. 194–197.
9. Подольская Т.В., Диденко В.М. Теоретико-методологические основы исследования инвестиционной привлекательности. / Т.В. Подольская, В.М. Диденко // Журнал прикладных исследований. – 2022. – №.3. – Т.2. – С. 138–146.
10. Промышленное производство в России, 2021: статистический сборник. – М.: Росстат, 2021. – 305 с.

11. Шкодинский С.В., Назаров А.Г. Оценка инвестиционной привлекательности промышленных предприятий: условия и детерминанты / С.В. Шкодинский, А.Г. Назаров// Вестник Евразийской науки. – 2020. – № 1. – Т. 20. – С. 1–13.

Оригинальность 96%