Карпухин Владислав Васильевич
студент
Научный руководитель
Рыхтикова Наталья Александровна
канд. экон. наук, доцент
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»
г. Москва

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ

Аннотация: *в современном мире ситуация, когда достаточно перспективная организация страдает от нехватки средств для реализации своих целей и задач, достаточно распространена, и именно инвестиции помогают таким организациям привлечь дополнительные средства и улучшить свое положение. Однако существует целый ряд проблем, одна из которых – ограниченность ресурсов. Ограниченность ресурсов заставляет организации бороться за привлечение этих ресурсов и создавать конкуренцию между ними. Вторая проблема – это уровень риска. Существует огромное количество организаций, каждая из которых имеет индивидуальную структуру и разное финансовое положение. Таким образом, уровень риска от инвестирования в ту или иную организацию также будет разным. В совокупности все вышесказанное является предпосылкой для появления рассмотренного в статье понятия «инвестиционная привлекательность».*

Ключевые слова: *инвестиции, финансовый анализ, инвестиционная привлекательность, оценка инвестиционной привлекательности, коэффициенты ликвидности, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты рентабельности.*

Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность организаций.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

На инвестиционную привлекательность оказывают своё воздействие множество факторов. Рассмотрим внешние, так и внутренние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность, а также оценим степень их воздействия.

Внешние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность, – это те факторы, которые не зависят от хозяйственной деятельности предприятия и от её результатов, но при прочих равных условиях оказывают своё влияние по средству каких-либо явлений. К внешним факторам относят:

– инвестиционная привлекательность территории;

– уровень инновационного развития;

– политическая, экономическая и социальная ситуация в стране;

– особенности законодательной и судебной власти;

– уровень коррупции;

– инфляция;

– безработица;

– развитость инфраструктуры и многие другие факторы.

Под внутренними факторами понимают те факторы, которые напрямую зависят от деятельности самого предприятия, от его результатов. Следовательно, внутренние факторы являются основным элементом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия. К внутренним факторам относят:

1. Финансовое состояние предприятия. Данный фактор является самым важным, так как на него в первую очередь обращают внимание инвесторы. В рамках данного фактора рассматривают следующий ряд показателей: показатели ликвидности, платёжеспособности, рентабельности, оборачиваемости (деловой активности) и т. д.

2. Организационная структура управления организацией. Данный фактор включает долю миноритарных акционеров, влияние государства, степень раскрытия финансовой и управленческой организации, доля чистой прибыли, которая была получена за последние годы организацией. В данном случае реко-

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

мендуется также учитывать особенности риск-менеджмента малых, средних и крупных предприятий [14], которые, в свою очередь, оказывают непосредственное влияние на уровень инвестиционной привлекательности экономических субъектов.

3. Инвестиционные риски. Так же является ключевым фактором, влияющим на инвестиционную привлекательность. Инвестиционные риски включают в себя: риск упущения выгод, риск финансовых потерь, риск снижения доходности и т.д.

4. Производственный потенциал.

5. Рыночная устойчивость.

Рассмотрим более детально внешние факторы. Одним из важнейших и далеко не из последних внешних факторов является система законодательных норм, которые регламентируют деятельность отечественных и зарубежных инвесторов. Данный фактор устанавливает законные гарантии защиты прав инвесторов и имущества субъектов инвестиционной деятельности.

Одним из самых важных внутренних факторов, которые влияют на инвестиционную привлекательность предприятия, – это его финансовое состояние. Правильно проанализированное финансовое состояние объекта инвестирования даёт инвестору достаточно сведений, чтобы сделать общие выводы о деятельности предприятия. Для оценки финансового состояния организации используют финансовый анализ, который включает в себе ряд инструментов и методов оценки финансового состояния.

Финансовый анализ – это совокупность методов сбора, обработки и использования информации о хозяйственной деятельности предприятия для принятия управленческих решений [9]. Финансовый анализ включает в себя:

– горизонтальный и вертикальный анализ;

– сравнительный анализ;

– анализ финансовых коэффициентов (ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности и т. д.);

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

– факторный анализ и др.

Для финансового анализа используют различные источники информации, которые собирают как внутри фирмы, так и за её пределами. При этом главным источником информации является финансовая отчётность предприятия, которая раскрывает текущее положение и результаты деятельности предприятия. К видам отчётности относят баланс, отчёт о финансовых результатах, отчёт о движении денежных средств и др. Анализ отчётности позволяет оценить:

– финансовое и имущественное состояние;

– способность организации выполнять свои обязательства перед контрагентами точно в срок;

– достаточным объёмом капитала владеет организация для ведения своей хозяйственной деятельности;

– какова потребность в дополнительном финансировании;

– эффективность деятельности предприятия в целом, а также способность создавать дополнительную стоимость владельцами анализируемой организации.

Как правило, финансовый анализ начинают с анализа баланса. Анализ баланса начинают с рассмотрения итоговых величин, на их основе смотрят на прирост или снижение отдельных статей. Далее выделяют те статьи, которые в наибольшей степени повлияли на итоговые результаты. Проводя анализ баланса статьи, часто подразделяют на текущие и основные активы, краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства и собственный капитал.

Анализ баланса может сказать о многом, так, например, при увеличении потребности в денежных средствах может быть вызван с ростом дебиторской задолженности или ростом запасов, что свидетельствую замедлению оборота. Если данные изменения несут негативный характер, то необходимо уделить серьёзное внимание текущим активам. Но в то же время следует понимать, что рост дебиторской задолженности и товарных запасов может быть из-за есте-

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

ственных причин, таких как расширение деятельности, увеличение продаж и т. п.

Увеличение чистой стоимости основных активов обычно связано с приобретением новых активов или переоценкой. В случае переоценки следует проанализировать динамику изменений в статье «Добавочный капитал» пассива баланса. Уменьшение долгосрочных активов является результатом реализации имущества и оборудования, возвратом долгосрочных финансовых вложений и их амортизации.

Анализ краткосрочных пассивов позволяет определить основные источники финансирования деятельности организации. Большое внимание следует уделять кредиторской задолженности. Обычно она изменяется пропорционально изменениям деловой активности (оборачиваемости). Рост кредиторской задолженности может свидетельствовать как о положительных условиях, например, при расчёте с поставщиками, так и о негативных. К негативным можно отнести нехватку средств для своевременной оплаты сырья, материалов, услуг. Также не менее важной статьёй является «Краткосрочные займы». Данная статья зависит полностью от политики фирмы. Её резкое изменение, как правило, вызвано расширение хозяйственной деятельности или нехваткой источников их финансирования.

Анализ отчёта о финансовых результатах призван оценить возможность фирмы приносить доход (прибыль) своим владельцам. Его анализ начинается с изучения общих итогов деятельности, таких как чистой прибыли и убытков. Далее рассматривают факторы, которые повлияли на полученный результат. Основными факторами, влияющие на объем полученной прибыли (убытка), являются выручка от реализации.

Горизонтальный анализ служит инструментом финансового анализа и основан на сопоставление показателей (статей) отчётности за различный промежуток времени. Целью горизонтального анализа является выявление основных тенденций, обеспечивающих развитие фирмы, также выделение изменений,

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

произошедших за определённый период в её финансовом состоянии. Для простоты и удобства проведения такого анализа показатели каждой статьи отчётности выражаются в виде процентного изменения относительно конкретного базиса или значения предыдущего периода. Благодаря такой форме построения, показатели, полученные путём горизонтального анализа, удобно сравнивать с показателями конкурентов или других рассматриваемых предприятий [11].

Вертикальный анализ служит инструментом для определения структурных изменений, которые происходят в активах, источниках финансирования, доходах, затратах, и денежных потоках организации. Суть данного анализа в том, что каждая статья баланса выражается как процент, доля от итого соответствующего периода, то есть статьи сравниваются с величиной баланса. А в отчёте о финансовых результатах статьи сравниваются с выручкой.

Факторный анализ показывает то, как отдельные факторы или группы факторов повлияли на конечные, ключевые показатели и результаты хозяйственной деятельности. Данный вид анализа позволяет определить причинно-следственные взаимосвязи, тем самым помогая субъекту анализа получить не только количественную оценку влияния того или иного фактора, но и прогнозировать будущее изменение результирующих показателей. Данный вид анализа полезен для определения перспективной инвестиционной привлекательности [12].

Сравнительный анализ – это анализ, основанный на сопоставлении финансовых показателей фирмы с аналогичными показателями за определённый период с конкурентами или рассматриваемым предприятием. Сравнение идёт, как правило, по сопоставлению со средними величинами, эталонами и т.д. Сравнение текущих величин с их прошлым значением позволяет выявить динамику развития организации и направление изменений. Данный вид анализа позволяет определить, ухудшается или улучшается состояние всей организации и на что следует обращать наибольшее внимание [13].

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Анализ финансовых коэффициентов представляет собой расчет различных относительных показателей, которые определяют соотношение между теми и иными статьями отчетности, выявление существующих взаимосвязей между ними. Финансовая практика создала определённую систему таких показателей, которая позволяет дать как количественную, так и качественную оценку отдельных показателей, а также оценку состояния всего предприятия.

Стоит отметить, что при расчете коэффициентов важно не столько их итоговое значение, сколько сама динамика за конкретный период.

Расчёт финансовых коэффициентов практически всегда начинают с расчёта показателей ликвидности. Показатели ликвидности показывают, имеет ли возможность предприятие в полном объёме и своевременно отвечать по своим обязательствам перед поставщиками, кредиторами, работниками и т.д., а также реализовать текущие производственные и операционные расходы.

Наличие ликвидности у организации протекает по средству превышение текущих активов, над текущими обязательствами (краткосрочными обязательствами).

Следовательно, общим индикатором ликвидности служит величина чистого оборотного капитала, которая определяется по следующей формуле [10]:

$$NWC = CA - CL > 0, \quad (1.1)$$

где CA – текущие активы;

CL – текущие пассивы.

Однако стоит отметить, что некоторые компании в силу особенностей бизнеса (торговля, общепит и т/д.) могут позволить себе отрицательное значение чистого оборотного капитала за счёт отсрочек платежа поставщикам.

Следующая группа показателей, которую рассчитывают в целях финансового анализа, это показатели деловой активности или показатели оборачиваемости [2].

Общая модель для расчёта показателей деловой активности следующая:

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

$$\text{Коборачиваемости} = \frac{\text{Выручка от реализации}}{\text{Показатель}}, \quad (1.2)$$

где в знаменателе вместо «Показатель» подставляют различные строки баланса, такие как товарные запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и т.д.

Для расчёта периода оборачиваемости того или иного показателя необходимо кол-во дней в году разделить на коэффициент оборачиваемости этого же показателя [3]. Таким образом, формула выглядит так:

$$\text{ТКоб. запасов} = \frac{365}{\text{Коб.запасов}}, \quad (1.3)$$

где 365 – количество дней в году;

Коб. запасов – коэффициент оборачиваемости запасов.

Следующая группа показателей называется «Показатели платёжеспособности и финансовой устойчивости».

Платёжеспособность организации – это возможность своевременно и в полном объёме выполнять свои краткосрочные и долгосрочные обязательства из совокупных активов. В общем случае предприятие можно считать платёжеспособным, если его совокупные активы превышают все обязательства.

Финансовая устойчивость организации показывает уровень финансового риска фирмы, а также его зависимость от заёмного капитала.

Данный показатель часто называют коэффициентом автономии. Оптимальное значение для данного показателя 0,5.

Следующий показатель из группы показателей платёжеспособности и финансовой устойчивости – это коэффициент соотношения заёмных и собственных средств. Данный показатель показывает, сколько денежных единиц заёмного капитала приходится на 1 руб. собственных средств. Данный коэффициент по-другому называют коэффициентом финансового рычага [10] и рассчитывается следующим образом:

$$\text{Кфин. рычага} = \frac{D}{E}, \quad (1.4)$$

где D – это величина всех обязательств;

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

E – величина собственного капитала.

Данный показатель показывает, сколько денежных единиц заёмного капитала приходиться на 1 руб. собственных средств. Нормальное соотношение данного показателя равно ½, при котором 33% общего финансирования приходиться на долю заёмных средств.

Следующая группа показателей – это показатели рентабельности.

Первым показателем является рентабельность активов (ROA) [7]. Рассчитывается как отношение чистой прибыли или операционной прибыли к сумме всех активов.

$$ROA = \frac{NP \text{ или } EBIT}{A}, \quad (1.5)$$

где NP и EBIT – чистая и операционная прибыль соответственно;

A – величина всех активов.

Рентабельность активов показывает отдачу, которая приходиться на каждый рубль совокупных активов. Норматив данного показателя является значение равное «Больше нуля».

Следующим показателем выступает рентабельность собственного капитала (ROE) [7]. Рассчитывается данный показатель как отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

$$ROE = \frac{NP}{E}, \quad (1.6)$$

где NP – чистая прибыль;

E-собственный капитал.

Данный показатель показывает, насколько эффективно используется собственный капитал, т.е. какой доход получило предприятие с каждого рубля собственного капитала.

Важным аспектом является также изучение опыта организации по привлечению финансовых ресурсов. Например, использование таких ресурсов, как краудное, мезонинное финансирование, использование внутренних резервов, бридж-кредита и других возможностей [15]. Чем более активно организация

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

применяет те или иные инструменты финансирования, тем большим уровнем инвестиционной привлекательности обладает.

Инвестиции занимают ключевое место в современной рыночной экономике, создавая альтернативный способ получения прибыли. Многообразие объектов инвестирования вынуждает инвесторов выбирать между различными инвестиционными проектами, опираясь на доходность и уровень риска. При этом выбор объекта инвестирования должен быть обоснован и целесообразен, иными словами, инвестор осуществляет целый ряд оценок различных инвестиционных проектов по самым разным показателям, таким как доходность, уровень риска, финансовое состояние объекта инвестирования и т.д.

Список литературы

1. Аблеева А.М. Методические аспекты инвестиционной и инновационной стратегии развития предприятия / А.М. Аблеева // Социальная политика и социология. – 2014. – 416 с.

2. Баканов М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 416 с.

3. Банк В.Р. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Р. Банк, А.В. Тарскина. – М.: Проспект, 2013. – 352 с.

4. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью: учебник / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: КНОРУС, 2015. – 384 с.

5. Вахрушева М.Ю. Финансовый анализ в менеджменте: прикладной аспект / М.Ю. Вахрушева, Д.В. Ершов // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. – 2015. – 156 с.

6. Веретенников О.Б. Модель оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта / О.Б. Веретенников, А.А. Паюсов // Известия Иркутской государственной экономической академии. – 2013. – №2. – С. 65–69.

7. Гаврилова А.Н. Финансы организаций (предприятий): учебное пособие для вузов / А.Н. Гаврилова, А.А. Попов. – М.: Проспект; КноРус, 2015. – 598 с.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

8. Иванов А.П. Принципы и факторы определения инвестиционного рейтинга предприятий / А.П. Иванов, И.В. Сахарова, Е.Ю. Хрусталев // Консультант директора. – 2014. – №12. – 142 с.

9. Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 484 с.

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент / И.Я. Лукасевич. – 3-е изд., испр. – М.: Национальное образование, 2013. – 153 с.

11. Незамайкин В.Н. Финансовый менеджмент / В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова. – М.: Юрайт, 2014. – 478 с.

12. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Юрайт, 2015. – 542 с.

13. Румянцева Е.Е. Финансовый менеджмент / Е.Е. Румянцева. – М.: Юрайт, 2015. – 360 с.

14. Рыхтикова Н.А. Управление рисками в организациях малого и среднего предпринимательства / Н.А. Рыхтикова // Проблемы теории и практики управления. – 2015. – №5. – С. 125–134.

15. Рыхтикова Н.А. Управление риском снижения финансирования организации в условиях экономического кризиса / Н.А. Рыхтикова // The Genesis of Genius. – 2017. – №1. – С. 48–51.

16. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // КонсультантПлюс [Электронный ресурс].

17. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // КонсультантПлюс [Электронный ресурс].

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)