Понятие инвестиционной привлекательности компании и факторы, влияющие на нее

Сучкова Е.Г., студентка 2 курса финансового факультета РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация

Рассмотрено понятие инвестиционной привлекательности и точки зрения некоторых авторов на данную категорию. Раскрыты роль и цели анализа инвестиционной привлекательности. Определен круг заинтересованных лиц в получении информации об эффективности вложенных средств в объект инвестирования. Изучены основные факторы и показатели, имеющие место при оценки инвестиционной привлекательности компании.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, классификация факторов, финансовое состояние.

The concept of investment attractiveness of the company and factors affecting it

Suchkova E.G., student, Plekhanov Russian University of Economics

Annotation

Considers the concept of investment attractiveness and the point of view of some authors on this category. The author reveals the role and purpose of investment analysis. Identified stakeholders to obtain information about the effectiveness of investment in the investee. The basic factors and indicators, taking place in the assessment of investment attractiveness of the company, are learned.

Keywords: investments, investment attractiveness, classification of factors, financial condition.

В современной экономике залогом успешной деятельности бизнеса является аккумулирование и эффективное использование инвестиций, стимулирование инвестиционной деятельности, выработка конкретного стратегического плана инвестирования.

На нынешнем этапе главными источниками финансирования компаний являются:

- централизованное государственное финансирование;
- самофинансирование – за счет полученной прибыли;
- привлечение заемных источников;
- акционерное финансирование.

Для осуществления операционной деятельности и для будущего развития компании стратегически значима возможность привлечения дополнительных средств. Решения по вложению финансовых ресурсов инвестор принимает на основе уровня инвестиционной привлекательности компании.

Традиционно инвестиционная привлекательность трактуется как совокупность предпочтительных условий инвестирования в тот или иной объект. Данное понятие в экономической литературе применяется, как правило, в вопросах, касающихся оценки качественных инвестиционных характеристик компаний, эффективности инвестиционных объектов.

Понятие инвестиционной привлекательности имеет и более узкое понятие в качестве оценки структуры собственного и заемного капитала и его распределения между различными направлениями деятельности либо как оценка эффективности использования капитала, анализ платежеспособности и ликвидности.

Рассмотрим существующие точки зрения некоторых авторов о понятии «инвестиционная привлекательность».

М.Н. Крейнина считает, что на инвестиционную привлекательность влияют все показатели, определяющие инвестиционную привлекательность. Но если рассматривать более узкий аспект, то инвесторов волнует главным образом доходность капитала, уровень дивидендных выплат и курс акций. [4]

Э.И. Крылов не только поддерживает позицию М.Н. Крейниной, но также дополняет ее. Он полагает, что важное значение в привлекательности компании для инвесторов имеет уровень конкурентоспособности продукции и клиентоориентированности компании. В качестве положительно влияющего фактора автор отмечает инновационную активность компании. От того, насколько эффективности внедряются инновации в экономическо-хозяйственную деятельность, напрямую зависит инвестиционный климат субъекта.

И.В. Гончаренко подчеркивает, что инвестиционная деятельность сводит не только к получению средств от инвестора, но также к эффективному их использованию, направленному на получение прибыли. Поэтому инвестиционную активность можно рассматривать как часть деловой активности компании.

Наряду с развитием инвестиционных процессов появилось понятие «анализ инвестиционной привлекательности», который находит широкое практическое применение в российский экономике. Анализ инвестиционной привлекательности представляет собой часть управленческой деятельности компании. Его роль заключается в принятии стратегических

решений о вложении средств в инвестиционные проекты и формировании привлекательного образа компании для инвесторов.

Основными целями анализа инвестиционной привлекательности выступают:

- выявление действующих инвестиционных проектов, вложение в которые является целесообразным,
- определение сильных и слабых сторон сформированного инвестиционного образа компании,
- оперативное выявление факторов негативного влияния на инвестиционную привлекательность компании,
- сбор качественной и достоверной информации, позволяющей принимать обоснованные решения в области инвестиций.

При анализе инвестиционной привлекательности субъектами выступают собственники, акционеры, кредиторы, руководители, инвесторы, кредиторы, государство.

При рассмотрении в качестве субъекта анализа инвестора важно разделить их по основным группам:

- стратегические инвесторы: заинтересованы в критериях долгосрочной финансовой устойчивости, показателях производственного потенциала и перспективах развития,
- портфельные инвесторы: главный акцент делается на рыночной капитализации и производных от нее показателей,
- финансовые инвесторы: уделяют внимание финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Каждый инвестор выбирает для себя оптимальный набор факторов, который в дальнейшем будет определять привлекательность интересующей его компании. Каждый автор, изучающий данный вопрос, также смотрит на комбинацию факторов по-разному.

Существует широкий круг классификаций факторов инвестиционной привлекательности, характеризующихся различными показателями. По одной теории факторы делят на: формальные (основанные на данных финансовой отчетности) и неформальные (квалификация руководящего звена, репутация компании).

Также выделяют факторы в зависимости от их воздействия со стороны общества:

- объектные – это обеспеченность сырьевыми ресурсами, климатические условия\[3];
- субъективные, связанные с управленческой деятельностью людей, конкретных фирм, умелым управлением региональной экономикой.

На заседании «круглого стола» в Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации принята другая классификация, разделяющая факторы на общие и точечные. Общие факторы определяют инвестиционный климат территории и могут быть подразделены на политические, правовые, экономические, инфраструктурные, ресурсные, институциональные, социально- демографические, природоохранные, природно-климатические. Под точечными подразумевают факторы, связанные с реализацией инвестиционного проекта и состоянием компании. К ним относятся показатели эффективности инвестиций (срок окупаемости, чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности инвестиций и так далее).

Таким образом, на инвестиционную привлекательность компании оказывает воздействие совокупность факторов, которые могут быть использованы в модели оценки инвестиционной привлекательности. Выбирая наиболее существенные факторы инвестиционной привлекательности компании важно принимать во внимание две противоположные тенденции. Одна объясняет естественное стремление включить как можно большее число факторов в рассматриваемый диапазон. Другая тенденция говорит о целесообразности уменьшения анализируемых факторов, так как возникающая взаимозависимость снижает точность оценки и усложняет работу экспертов. Поэтому важно проведить исследования с целью выбора такого количества факторов, используемых для оценки, которое будет полностью отражать положении компании. Для минимизации погрешностей при построении модели наиболее значимыми группами факторов считаются: финансовое положение, производственный потенциал, качество менеджмента, рыночная устойчивость.

Имеющиеся у компании финансовые ресурсы, а также эффективность их использования рассматривается экспертами как главный фактор инвестиционной привлекательности компании. Финансовое состояние компании является обязательным для рассмотрения, так как большинство подходов к оценки инвестиционной привлекательности базируются на финансовом анализе. В процессе финансового анализа на первый план выходят ликвидность, платежеспособность, деловая активность, финансовая устойчивость.

Эффективность использования производственных ресурсов компании лежит в основе производственного потенциала, включающего в себя предметы труда, средства труда, трудовые ресурсы и технологии.

Стратегическое развитие компании зависит от уровня и качества управления. Именно поэтому качество менеджмента также выступает в роли ключевого фактора инвестиционной привлекательности. Оно определяется наличием стратегии развития и соответствия работы

компании этой стратегии, степенью оптимизации протекающих бизнес- процессов, наличием связей с поставщиками.

И в качестве четвертого фактора выбрана рыночная устойчивость, которая объединяет эффективность маркетинговой деятельности и рыночную конъюнктуру.

Принятие решений о вложении инвестиций должно происходить, базируясь на экономически обоснованных показателях. В результате глубоко анализа определены необходимые характеристики показателей инвестиционной привлекательности:

- отражение инвестиционно значимых факторов внешней среды;
- определение ожидаемой доходности вложенных средств;
- сопоставимость с ценой капитала инвестора [3].

В 1990 году миру представлена сбалансированная система показателей, разработанная профессорами Гарвардской школы экономии Д. Нортоном и Р. Капланом. Данная система включала 4 группы показателей, которые отражают главные направления функционирования компании.

К первой группе относились финансы, которые отражали текущие положение компании, важное для инвесторов и акционеров. Данные показатели отражают насколько цели и этапы использования финансовых ресурсов соответствуют установленной стратегии.

Во вторую группу вошли клиенты, а именно то, какой образ о компании и ее продукции сложился у потребителя. Здесь внимание стоит обратить на уровень удовлетворенности клиента, количество новых потребителей, долю и темпы роста сегмента рынка. Данные критерии позволяют сформировать такую тактику в отношении рынка потребителей, которая в дальнейшем принесла бы прибыль для компании.

Третью группу составляют бизнес- процессы и пути их использования и оптимизации. В соответствии с традиционным подходом компания предлагает уже существующий товар или услугу известному клиенту. Сбалансированная система критериев нацелена на разработку новых бизнес- процессов, открывающих новые направления работы и развития.

И четвертая группа это обучение и рост. Здесь рассматриваются возможности роста и развития компании, а также необходимые навыки и квалификация, которыми должен обладать персонал, непосредственно задействованный в создании инвестиционного облика.

По одной из существующих точек зрения подходы к анализу инвестиционной привлекательности делят на две части:

- базирующиеся исключительно на финансовом состоянии объекта;
- основанные на совокупности внутренних и внешних показателей.

Первая группа включает в себя стандартные финансовыые показатели компании, такие как доходность акций, размер дивидендов, рентабельность инвестиций, балансовая прибыль, показатели ликвидности и платежеспособности, рыночная стоимость компании, собственный гудвилл и так далее.

Отличительной характеристикой второй группы является единый принцип построения конечных показателей «снизу вверх», иллюстрированный на рисунке 1.

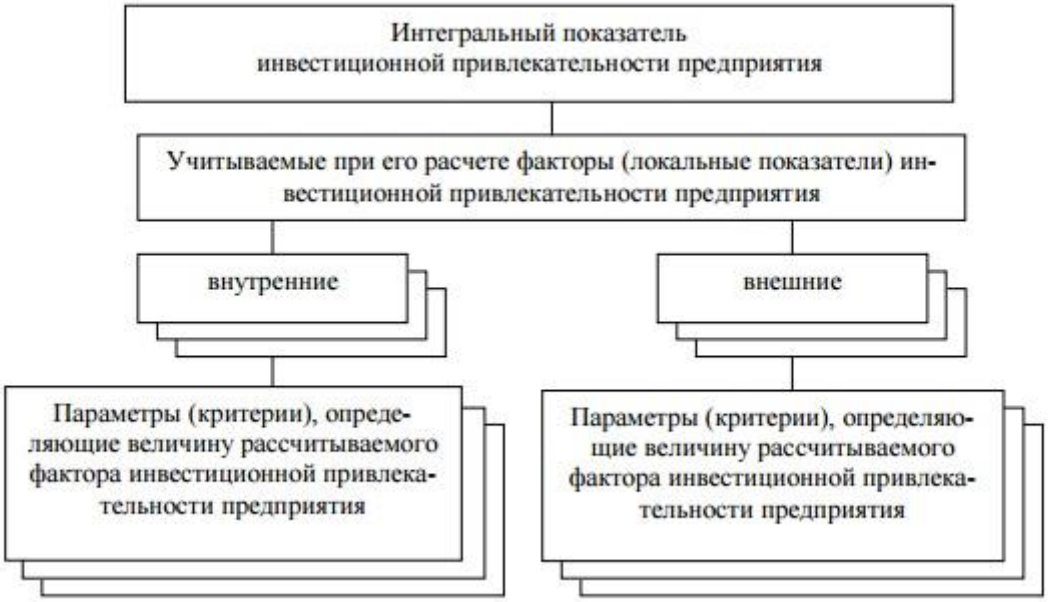

Рис. 1. Модель оценки инвестиционной привлекательности предприятия по внутренним и внешним критериям [1]

Несмотря на то, что инвестиции на сегодняшний день являются одним из драйверов развития как компаний, так и стран в целом, феномен инвестиционной привлекательности не до конца изучен и потому имеет различные интерпретации. Именно поэтому поиски единого сценария оценки инвестиционной привлекательности до сих пор ведутся, наряду с разработкой универсальной методологической база для оценки. Существующие модели базируются на различных произвольно выбираемых критериях в зависимости от выбранного подхода, уровня приоритетности для заинтересованных лиц и сферы рассмотрения.

Список использованных источников

1. Белоцерковский В.И., Стрешинский И.В., Ростиславов Р.А. Критерий инвестиционной привлекательности предприятия - его чувствительность к возможным инвестициям. Известия Тульского государственного университета [Текст] / В.И. Белоцерковский. – Тула: Тульский государственный университет, 2016. – №3-1. – С.236-246.

2. Васильцова А.М. Сравнительный анализ трактовок и методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Экономика и менеджмент инновационных

технологий [Текст] / А.М. Васильцова. – Муром: Муромский институт Владимирского государственного университета имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых, 2015. – № 8. – С.48-56.

3. Панченко А.В. Комплексный анализ инновационных инвестиционных проектов: Монография / А.В. Панченко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 238 с.

4. Тютюкина Е.Б. Формирование факторов развития инновационно-инвестиционной деятельности компаний базовых отраслей экономики для повышения их конкурентоспособности [Электронный ресурс]: монография / колл. авт. под ред. проф. Тютюкиной Е. Б. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. – 213 с.

5. Adizes I., Managing Corporate Life cycles: An updated and expanded edition of Corporate Life Cycles. Paramus, NJ: Prentice Hall Press, 2016.

6. Busse, Matthias & Hefeker, Carsten, 2007. "Political risk, institutions and foreign direct investment," European Journal of Political Economy, Elsevier, vol. 23(2), pages 397-415.

References

1. Belotserkovskii V.I., Streshinskii I.V., Rostislavov R.A. Kriterii investitsionnoi privlekatel'nosti predpriyatiya - ego chuvstvitel'nost' k vozmozhnym investitsiyam. Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta [Tekst] / V.I. Belotserkovskii. – Tula: Tul'skii gosudarstvennyi universitet, 2016, No. 3-1, pp.236-246.

2. Vasil'tsova A.M. Sravnitel'nyi analiz traktovok i metodik otsenki investitsionnoi privlekatel'nosti predpriyatiya. Ekonomika i menedzhment innovatsionnykh tekhnologii [Tekst] / A.M. Vasil'tsova. – Murom: Muromskii institut Vladimirskogo gosudarstvennogo universiteta imeni Aleksandra Grigor'evicha i Nikolaya Grigor'evicha Stoletovykh, 2015, No. 8, pp.48-56.

3. Panchenko A.V. Kompleksnyi analiz innovatsionnykh investitsionnykh proektov: Monografiya / A.V. Panchenko. - M.: NITs INFRA-M, 2015.

4. Tyutyukina E.B. Formirovanie faktorov razvitiya innovatsionno-investitsionnoi deyatel'nosti kompanii bazovykh otraslei ekonomiki dlya povysheniya ikh konkurentosposobnosti [Elektronnyi resurs]: monografiya / koll. avt. pod red. prof. Tyutyukinoi E. B. — M.: Izdatel'sko-torgovaya korporatsiya «Dashkov i K°», 2014.

5. Adizes I., Managing Corporate Life cycles: An updated and expanded edition of Corporate Life Cycles. Paramus, NJ: Prentice Hall Press, 2016.

6. Busse, Matthias & Hefeker, Carsten, 2007. "Political risk, institutions and foreign direct investment," European Journal of Political Economy, Elsevier, vol. 23(2), pages 397-415.