

Оценка и пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия¹

О. В. Литвишко

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 117997, Москва,
Стремянный пер., д. 36.
E-mail: Litvishko.OV@rea.ru

А. В. Гвоздева

студентка магистратуры финансового факультета РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», 117997, Москва,
Стремянный пер., д. 36.
E-mail: gvozdeva_av@bk.ru

Assessment and Ways of Increasing the Investment Attractiveness of the Enterprise

O. V. Litvishko

PhD in Economics, Associate Professor of the Department for Financial management of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.
E-mail: Litvishko.OV@rea.ru

A. V. Gvozdeva

Master Student in the Faculty of Finance of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 117997, Russian Federation.
E-mail: gvozdeva_av@bk.ru

Аннотация

В настоящее время в связи с высоким уровнем конкуренции в предпринимательской среде фирмы вынуждены улучшать количественные и качественные показатели своей деятельности, что требует дополнительных финансовых ресурсов. Одним из основных источников финансирования деятельности организаций являются инвестиции. Привлекая инвестиционные ресурсы, предприятия внедряют в свою производственную деятельность инновационные технологии, расширяют ассортимент продукции, увеличивают объемы производства. Данная статья посвящена анализу путей повышения инвестиционной привлекательности предприятия в современных условиях. Предприятию путем учета внешних факторов инвестиционной привлекательности и воздействия на внутренние необходимо оптимизировать данный показатель, а государство должно создавать все необходимые условия для эффективного функционирования рыночных механизмов, что позволит повысить конкурентоспособность всей экономики страны. В настоящее время не существует единой методики оценки инвестиционной привлекательности компании, которая содержала бы общепринятый перечень показателей и позволяла однозначно охарактеризовать полученные результаты. Преимуществом метода оценки, предложенного авторами в статье, является комплексный подход к исследованию инвестиционной привлекательности предприятия, учет как внутренних факторов, так и факторов внешней среды.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиции, факторы, предприятие, финансовые ресурсы, анализ, конкуренция, внешняя среда, государство, методика, эффективность, финансовый результат.

Abstract

Currently, due to the high level of competition in the business environment, firms are forced to improve the quantitative and qualitative indicators of their activities, which requires additional financial resources. One of the

¹ Статья подготовлена по результатам исследования, выполненного при финансовой поддержке РФФИ, проект № № 18-310-20008.

main sources of funding the organizations is investment. With the use of investment funds, enterprises introduce innovative technologies into their production activities, expand the product range, and increase production volumes. This article is devoted to the analysis of ways to increase the investment attractiveness of the enterprise in modern conditions. The company, by taking into account external factors of investment attractiveness and impact on domestic, needs to optimize this indicator, and the state should create all the necessary conditions for the effective functioning of market mechanisms, which will increase the competitiveness of the entire economy. At present, there is no uniform methodology for assessing the investment attractiveness of a company, which would contain a generally accepted list of indicators, and would unambiguously characterize the results obtained. The advantage of the valuation method proposed in this article is an integrated approach to the study of the investment attractiveness of an enterprise, taking into account both internal and environmental factors.

Keywords: investment attractiveness, investments, factors, enterprise, financial resources, analysis, competition, external environment, state, methods, efficiency, financial result

Конкурентоспособность национальной экономики зависит от ряда факторов, среди которых прежде всего следует выделить состояние основных фондов. Количественные и качественные характеристики основных фондов определяются соотношением темпов их обновления и выбытия, степенью износа, удельным весом полностью изношенных машин и оборудования. Проблема активизации процесса привлечения в экономику страны реальных инвестиций сегодня как никогда актуальна. Острота этой проблемы обусловлена ситуацией, в которой находится в настоящее время наша страна. Низкий уровень технического вооружения труда, изношенность парка оборудования являются одной из основных проблем современной России. По данным Федеральной государственной службы статистики за 2017 г., степень износа основных производственных фондов на предприятиях в Российской Федерации составляет 47,3% [9]. При этом абсолютное значение учетного износа основных фондов в 2017 г. равнялось 7 786 млрд рублей, что на 545 млрд рублей больше, чем в 2016 г., и на 1 316 млрд рублей больше, чем в 2015 г. [9]. Негативная динамика данного показателя подтверждает факт

того, что производственные фонды предприятий нуждаются в скорейшем обновлении на современной технологической основе, чтобы существенно поднять конкурентоспособность отечественной продукции и завоевать достойные позиции на мировых рынках, однако финансирование данного процесса требует больших затрат.

В настоящее время одной из самых актуальных проблем российской экономики является ее развитие до конкурентного мирового уровня. В реальном секторе экономики России сложился не совсем позитивный инвестиционный климат. В экономике зафиксированы тенденции стагнации, недостаточные темпы роста ВВП и объемов промышленного производства. В отсутствие инвестиций основные фонды предприятий находятся в крайне изношенном и морально устаревшем состоянии, что еще больше углубляет пропасть между нашей страной и развитыми странами.

Основные фонды являются фундаментом деятельности любого российского предприятия. Их состояние характеризуют такие показатели, как коэффициенты обновления и выбытия. Динамика данных показателей в Российской Федерации приведена на рис. 1.

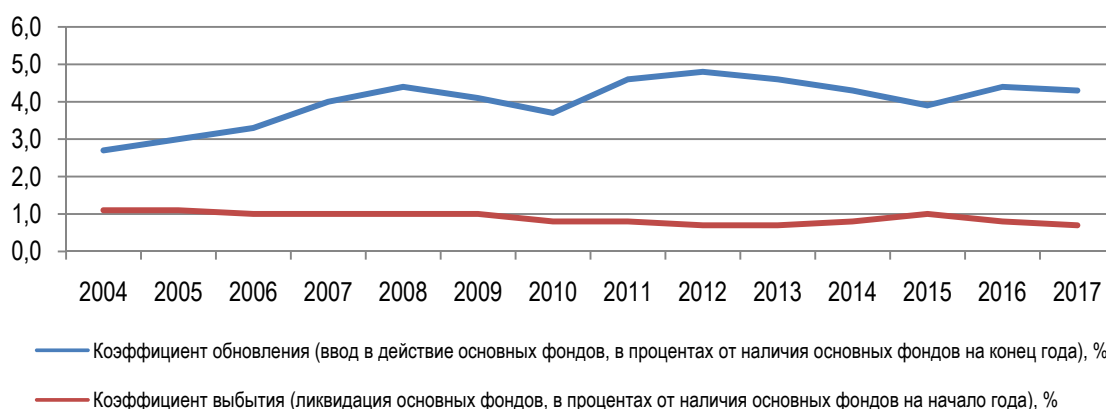


Рис. 1. Динамика состояния основных фондов Российской Федерации [9]

Динамика фиксирует незначительный рост коэффициента обновления основных фондов, в то время как коэффициент выбытия характеризуется понижающей тенденцией. По состоянию на 2017 г. коэффициент обновления российских основных фондов составил 4,3%, а коэффициент выбытия – 0,7%. С таким темпом обновления основные средства российской экономики пройдут полное обновление не раньше чем через 50–70 лет. Если учесть, что современный этап мирового развития характеризуется переходным состоянием между пятым и шестым технологическими укладами, то данный темп обновления основных фондов вселяет изрядную долю пессимизма при анализе перспектив России обеспечить себе достойное место в постиндустриальном мире.

Обновление основных фондов происходит за счет инвестиций в основной капитал. На дан-

ный момент активизация инвестиционного процесса России приобретает исключительную важность. Степень влияния инвестиций на развитие экономики можно оценить благодаря инструментарию корреляционного анализа, который позволяет изучить характер связи между двумя экономическими величинами и оценить степень взаимозависимости оцениваемых величин. Теоретически мы можем выдвинуть гипотезу о прямой зависимости уровня ВВП от объема инвестиций в основной капитал.

Характер связи между показателями иллюстрирует диаграмма рассеивания (поле корреляции) на рис. 2.

По диаграмме рассеивания можно судить о наличии линейной, прямой связи между ВВП и объемом инвестиций в основной капитал.

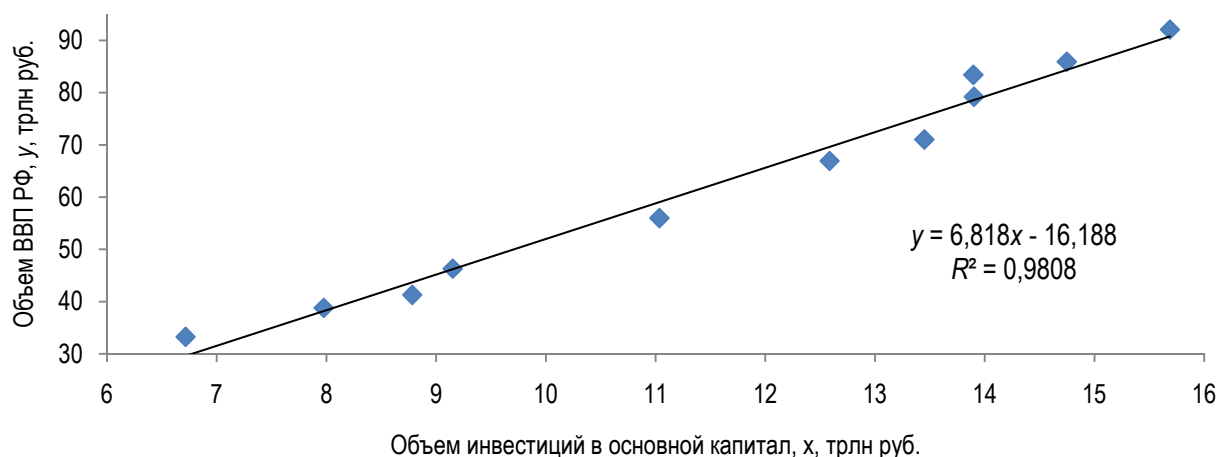


Рис. 2. Поле корреляции и линия регрессии [9]

С помощью средств табличного процессора Excel на базе исходных данных построим линию регрессии и отобразим на рис. 2 значение коэффициента детерминации.

Коэффициент детерминации: $R^2 = 0,9808$, т. е. в 98,08% вариации ВВП России зависит от объема инвестиций в основной капитал на 1,98% от других факторов, которые мы не учитывали при составлении данной модели.

Коэффициент корреляции $r = 0,990$ по шкале Чеддока свидетельствует о наличии прямой, очень тесной (практически функциональной) связи между экономическим ростом и динамикой инвестиций в основной капитал.

Адекватность полученной модели проверим с помощью F -теста:

$$F = \frac{(n - m)R^2}{(m - 1)(1 - R^2)} = \frac{(11 - 2) \cdot 0,9808}{1 - 0,9808} = 460,79$$

Для степеней свободы $k_1 = m - 1 = 2 - 1$, $k_2 = n - 2 = 11 - 2 = 9$ и уровня значимости $\alpha = 0,001$ найдем критическое значение $F_{кр} = 27,99$.

Так как $F > F_{кр}$, то модель с вероятностью 0,999 можно считать адекватной и пригодной к использованию.

Коэффициент эластичности:

$$E = b \frac{\bar{x}}{y} = 6,818 \times \frac{11,630}{63,104} = 1,256.$$

Коэффициент эластичности показывает, что с приростом инвестиций в основной капитал на 10% прирост ВВП составит 12,56%.

Таким образом, на основании проведенного анализа можно сделать следующий вывод: по шкале Чеддока коэффициент корреляции указывает на очень высокую прямую зависимость уровня ВВП от объема инвестиций в основной капитал. *F*-статистика Фишера засвидетельствовала адекватность полученного уравнения регрессии с вероятностью 0,999. Коэффициент эластичности показывает, что с приростом инвестиций в основной капитал на 10% прирост ВВП составит 10,26%. Таким образом, гипотеза о прямой зависимости объема ВВП от уровня инвестиций в основной капитал подтверждается.

Очевидно, что источником роста экономики России является активизация инвестиционной деятельности предприятия. Несомненно, любое промышленное предприятие, за исключением случаев преднамеренного банкротства, стремится максимизировать свою прибыль. Условием ее получения и ключевым фактором повышения конкурентоспособности продукции является своевременная модернизация технологической базы.

Показателем, от которого зависит объем притока капиталовложений, является инвестиционная привлекательность, на основании которой инвесторы принимают решение о целесообразности финансирования того или иного проекта. Таким образом, увеличение уровня инвестиционной привлекательности выступает необходимым условием успешной деятельности компании.

На сегодняшний день данный вопрос является объектом изучения большого количества авторов. Так, О. В. Буторина и И. В. Шишкина изучают сущность инвестиционной привлекательности компании [1]. Н. В. Лаврухина в своей работе рассматривает методы и модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия [5], а О. М. Фокина акцентирует свое внимание на оценке инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [7]. Однако многочисленные работы и публикации посвящены общим вопросам управления инвестиционной привлекательностью. Комплекс проблем, связанный с поиском конкретных путей повышения инвести-

онной привлекательности на микроуровне, остается актуальным.

Инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность экономических и финансовых показателей предприятия, которые определяют возможность получения максимальной прибыли в результате вложения капитала при минимальном уровне риска вложения средств [8].

Инвестиционная привлекательность предприятия зависит от множества факторов, основная классификация которых подразумевает их деление на внешние и внутренние [3]. К внешним факторам относятся показатели, которые косвенно влияют на степень привлекательности предприятия для инвестора и на которые предприятие не имеет возможности оказать прямое воздействие: политическая и экономическая стабильность в стране; правовая система; система налогообложения; демографическая ситуация; инструменты развития бизнеса; емкость и конъюнктура рынка; ресурсообеспеченность. Внешние факторы инвестиционной привлекательности предприятия характеризуются инвестиционным климатом страны, региона и отрасли, в которых функционирует организация.

К внутренним факторам относятся те показатели, на которые предприятие имеет возможность воздействовать напрямую, в силу чего организация может регулировать уровень своей инвестиционной привлекательности. Основными внутренними факторами являются:

- финансовое положение предприятия, характеризующееся показателями финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, рентабельности;
- производственный потенциал, включающий в себя средства и предметы труда, трудовые ресурсы и производственные мощности;
- качество менеджмента, элементами которого являются миссия и стратегия компании, конкурентоспособность продукции, устойчивость связей с поставщиками, клиентоориентированность, бренд;
- инвестиционная деятельность, характеризующаяся наличием инвестиционной программы, объемом инвестиций и эффективностью управления инвестиционными проектами;
- инновационная деятельность, показателями которой являются инновационная активность и научно-технический потенциал компании;

- рыночная устойчивость, зависящая от параметров предприятия, его типов и размеров, а также от маркетинговых условий;

- юридические аспекты, к которым относятся форма собственности организации, ее организационная правовая форма, состав участников и структура собственников.

В связи с недостаточной исследованностью содержания категории «инвестиционная привлекательность» в настоящее время нет единой методики ее оценки, содержащей определенный перечень показателей, позволяющей однозначно охарактеризовать полученные результаты.

Существующие методики базируются на использовании различных показателей, способов анализа и интерпретации результатов. Основопологающими факторами, определяющими инвестиционную привлекательность промышленного предприятия, выступают те, которые отражают его стабильное развитие в долгосрочной перспективе, финансовую устойчивость, учитывают процессы, происходящие во внешней среде.

Методика оценки инвестиционной привлекательности на основе анализа факторов внешней и внутренней среды включает несколько взаимосвязанных этапов: выделение на основе экспертного метода основных факторов инвестиционной привлекательности; построение многофакторной модели влияния выбранных факторов на инвестиционную привлекательность предприятия; проведение анализа с учетом выявленных факторов; разработка рекомендаций. Преимущество данного метода состоит в комплексном подходе к оценке инвестиционной привлекательности предприятия и учету как внутренних, так и внешних факторов.

Предприятие путем воздействия на внутренние факторы способно увеличивать уровень инвестиционной привлекательности. Наиболее распространенными мероприятиями, направленными на повышение инвестиционной привлекательности предприятия, являются:

- разработка долгосрочной стратегии бизнеса и создание бизнес-плана, что позволит инвестору ознакомиться с перспективами развития деятельности предприятия;

- создание положительной кредитной истории, которая является важным показателем финансового состояния предприятия;

- реализация мероприятий по оптимизации деятельности компании, элементами чего, в ча-

стности, являются акционерный капитал, активы и производство;

- повышение эффективности организационной структуры и методов управления, что позволит изменить стратегию развития предприятия и достичь более высоких количественных и качественных показателей своей деятельности;

- усиление значимости бренда.

Стоит отметить, что только динамично растущие инвестиции, трансформируясь в создание новых конкурентоспособных производств, не только являются движущей силой развития производства, но и за счет внедрения инновационных разработок способны обеспечивать высокие темпы и качество экономического роста как отдельной компании, так и всей экономики. Особую важность имеет выявление причин, препятствующих осуществлению серьезного и долгосрочного инвестиционного подъема на отечественных предприятиях.

В первую очередь необходимо отметить, что в функционирующей в 90-х и начале 2000-х гг. системе экономических и производственных отношений практически отсутствовал важнейший элемент – воспроизводство расходуемых ресурсов, а, наоборот, действовала отлаженная система проедания накопленного еще во времена Советского Союза национального богатства страны.

Во-вторых, финансово-кредитная система, созданная в результате ряда реформ, не выполняет свои основные задачи, заключающиеся в трансформации сбережений в инвестиции и перемещении капитала из депрессивных отраслей в прогрессирующие.

В-третьих, государству за все время реформ так и не удалось стать полноправным руководителем экономических процессов. Это относится к государству и как акционеру, в собственности которого находится весомая доля всех имеющихся активов, и как институту власти, в обязанности которого входит создание механизма эффективного регулирования экономических процессов, особенно в кризисные периоды. Рыночная экономика не исключает действия государства в процессах управления и регулирования. Сущность заключается в том, что данные процессы не должны являться непосредственным вмешательством государства в производственно-финансовую деятельность предприятий. Государство должно создавать все необходимые условия для функционирования рыночных меха-

низмов, с помощью которых происходит регулирование экономики.

Подводя итог, стоит отметить, что инвестиционная привлекательность является одним из основных факторов эффективного функционирования предприятия, поскольку от ее уровня напрямую зависит привлечение дополнительных финансовых ресурсов в деятельность предприятия. Исходя из этого, предприятию путем учета

внешних факторов инвестиционной привлекательности и воздействия на внутренние необходимо оптимизировать данный показатель, что позволит увеличить объем производства, улучшить качественные показатели деятельности компании, расширить рынки сбыта, внедрить в производство инновационные технологии, что в конечном счете приведет к росту чистой прибыли.

Список литературы

1. Буторина О. В., Шишкина И. В. Инвестиционная привлекательность компании: сущность, сопоставление методик оценки // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. – 2017. – № 2. – С. 206–221.
2. Дубовик М. В., Зайцева Е. В., Литвишко О. В. Ценностный подход как методология оценки инновационного развития // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: Экономика. Информатика. – 2018. – № 3 (45). – С. 422–431.
3. Ефименко А. З. Маркетинговый анализ и управление развитием предприятий : монография. – М. : Ассоциация строительных вузов (АСВ), 2017.
4. Мелай Е. А., Сергеева А. В. Факторы инвестиционной привлекательности организации // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. – 2015. – № 3-1. – С. 63–69.
5. Лаврухина Н. В. Методы и модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Теория и практика общественного развития. – 2014. – № 8. – С. 113–117.
6. Литвишко О. В. Роль рынка первичных размещений в модернизации российской экономики // Вестник Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова. – 2011. – № 5 (41). – С. 52–57.
7. Фокина О. М. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // ЭКОНОМИНФО. – 2015. – № 23. – С. 61–65.
8. Эргардт О. И., Блудова Н. А. Анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика. Профессия. Бизнес. – 2015. – № 2. – С. 105–111.
9. Федеральная государственная служба статистики. – URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения 21.12.2018).