

## ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

© 2019 Козина Елена Вячеславовна

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления  
Пензенский государственный технологический университет, Россия, Пенза  
E-mail: uhelena@list.ru

© 2019 Сурикова Д. С.

студентка 4 курса  
Пензенский государственный технологический университет, Россия, Пенза  
E-mail: surikova4997@mail.ru

В современных условиях хозяйствования, предприятия находятся в условиях жесткой конкурентной борьбы. Непрерывное развитие, быстрое приспособление к изменяющимся условиям как во внешней, так и во внутренней среде, производство актуального, качественного удовлетворяющий потребителя товара необходимо для стабильного развития организации. Что, в свою очередь, требует вложения инвестиций в основные средства, научно-технические и опытно-конструкторские разработки и на другие цели, направленные на увеличение производства, на повышение репутации компании. Для привлечения инвестиций организации следует грамотно управлять инвестиционной привлекательностью.

В статье представлены основные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, исследована сущность понятия «инвестиционная привлекательность предприятия».

*Ключевые слова:* инвестиции, инвестиционная привлекательность, предприятие, анализ, коэффициенты, финансовая устойчивость, ликвидность, рентабельность.

Сегодня труды многих исследователей в области экономики посвящены проблеме определения понятия «инвестиционная привлекательность предприятия». В настоящее время не существует единого мнения относительно данной дефиниции.

Проанализировав различные подходы к трактовке данного понятия можно сказать, что «...инвестиционная привлекательность предприятия (далее ИПП) — это система экономических отношений между хозяйствующими субъектами по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности» [3, с. 92].

При вопросе вложения собственных средств в объект инвестирования инвестор оценивает факторы, влияющие на эффективность будущих инвестиций. Сочетания различных значений факторов многогранны, и поэтому инвестору необходимо дать оценку влияния и результатам их взаимодействия, т.е. оценить инвестиционную привлекательность социально-экономической системы и впоследствии принять решение о инвестировании. [1, с. 37].

Таким образом, появляется потребность в

количественной оценке состояния инвестиционной привлекательности предприятия, учитывая то, что показатель, отражающий его состояние, должен содержать экономический смысл и быть сопоставимым с ценой капитала инвестора [2, с. 114].

Поэтому специалистами в области экономики, финансов и менеджмента сформулированы конкретные требования, предъявляемые к методике определения показателя инвестиционной привлекательности, которые учитывают самые весомые для инвестора факторы внешней и внутренней среды.

В настоящее время в отечественной и зарубежной экономической литературе описывается множество подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия, среди которых можно выделить основные группы на основе факторов, положенных в методику ее оценки:

1) основываясь исключительно на финансовых показателях (М.Н. Крейнина, В.М. Аньшин, А.Г. Гиляровская, Л.Н. Чайникова, Л.В. Минько, Л.С. Тишина);

2) основываясь на данных финансово-экономического анализа предприятия, где оцени-

ваются не только финансовые, но и производственные показатели (В.М. Власова, Э.И. Крылов, М.Г. Егорова, В.А. Москвин);

3) основываясь на отношении доходности и риска (У. Шарп, С.Г. Шматко, В.В. Бочаров);

4) основываясь на комплексной сравнительной оценке (Г.Л. Игольников, Н.Ю. Брызгалова, В.А. Миляев, Е.В. Беляев);

5) на основе стоимостного подхода, где определяющим критерием ИПП является его рыночная стоимость и тенденции к максимизации стоимости (А.Г. Бабенко, С.В. Нехаенко, Н.Н. Петухова, Н.В. Смирнова).

Проведем оценку инвестиционной привлекательности одного из предприятий Пензенской области, взяв за основу методику № 1 (анализ финансовых показателей компании).

Для более объективного анализа проведем оценку финансовых показателей предприятия за последние три года.

ОАО «Электромеханика» — успешное и динамично развивающееся промышленное предприятие, которое с 1961 года производит высокотехнологичные информационно-измерительные системы.

Основные направления ОАО «Электромеханика»:

- бортовые информационно-измерительные системы для
- железнодорожного транспорта;
- автоматизированные системы управления дорожным движением и
- периферийное оборудование.

Также предприятие ОАО «Электромеханика»:

- оказывает услуги по механической обработке изделий и лазерной резке;

- предоставляет сервисное обслуживание (метрологическая поверка и гарантийный ремонт);

- оказывает услуги по пуско-наладочным работам;

- проводит обучение специалистов по ремонту и обслуживанию

- оборудования, производимого предприятием;

- предоставляет в аренду складские, офисные и производственные помещения.

Среди заказчиков локомотивного оборудования ОАО «Электромеханика» более 80 российских и зарубежных железных дорог, промышленных, локомотивостроительных и ремонтных предприятий.

Система менеджмента качества на предприятии существовала всегда, а начиная с 1998 года, в компании было принято решение привести ее в соответствие с Международным стандартом ISO 9001. В марте 2019 года в рамках первого надзорного аудита DQS ОАО «Электромеханика» подтвердило соответствие системы менеджмента бизнеса стандарту ISO/TS22163:2017 (IRIS), увеличив уровень развития предприятия до 74% [5].

Анализ структуры актива и пассива за 2016–2018 гг. предприятия ОАО «Электромеханика» представлен на рисунках 1 и 2 соответственно.

Анализируя актив баланса, можно сделать вывод, что оборотные активы преобладают над внеоборотными, что свидетельствует о финансовой устойчивости субъекта, т.к. оборотные активы более ликвидны, поэтому способны принести деньги в короткое время. Однако в части оборотных активов наблюдается рост дебиторской задолженности, что может привести к сни-



Рис. 1. Актив баланса

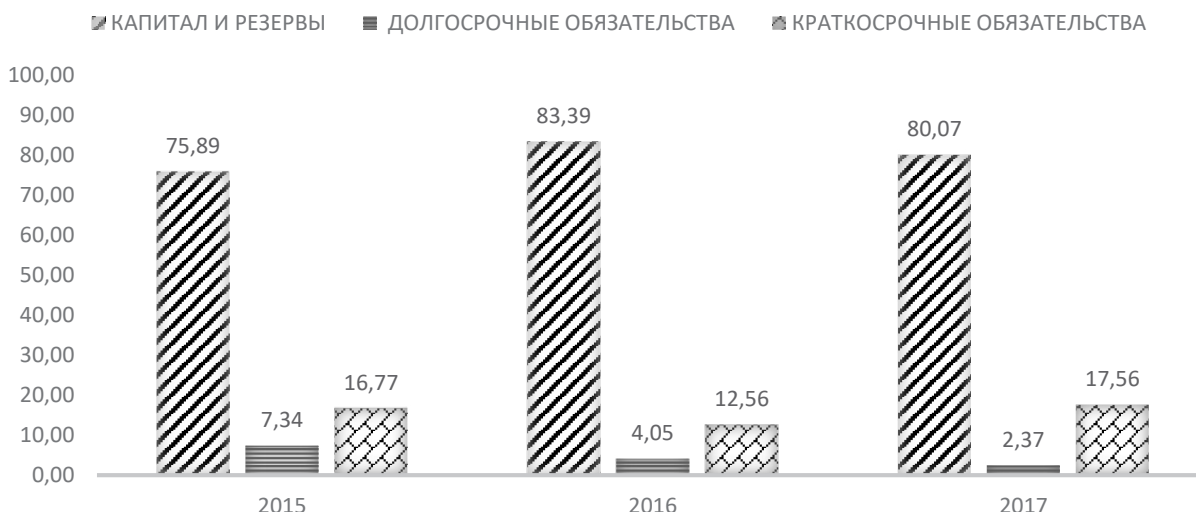


Рис. 2. Пассив баланса

жению инвестиционной привлекательности и деловой репутации.

На основе анализа пассивов баланса в части капитала было выявлено увеличение нераспределенной прибыли, свидетельствующее о росте стоимости бизнеса, о расширении возможностей пополнения оборотных средств для ведения эффективной финансово-хозяйственной деятельности, что положительно влияет на инвестиционную привлекательность предприятия.

Анализ финансовой устойчивости предприятия ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг. представлен в таблице 1.

Анализируя финансовую устойчивость предприятия, можно сделать вывод, что ОАО «Электромеханика» платежеспособно, рационально использует заемные средства и имеет высокую доходность текущей деятельности.

Расчет и анализ коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг. представлен в таблице 2.

Таким образом, ОАО «Электромеханика» является финансово устойчивым предприятием. Предприятие в достаточной степени финансо-

во независимо от внешних источников финансирования. Преимущество подобной ситуации состоит в наличии у предприятия резервов для покрытия заемных обязательств в долгосрочной перспективе. Также положительным фактором являются высокие значения коэффициента маневренности собственного капитала, которые свидетельствуют, что предприятию удастся избежать срывов в работе при каких-либо изменениях внешних условий.

Показатели деловой активности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг. представлены в таблице 3.

Далее, согласно выбранной методике, необходимо оценить платежеспособность и ликвидность предприятия ОАО «Электромеханика».

В таблице 4 представлен расчёт коэффициентов ликвидности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг.

Высокие значения коэффициента текущей ликвидности свидетельствуют о том, что у предприятия оборотных активов больше, чем краткосрочных обязательств. Предприятие имеет высокую способность в краткосрочном периоде

Таблица 1. Анализ финансовой устойчивости предприятия ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг., тыс. руб.

Анализ финансовой устойчивости			
Наименование показателей	2016 г	2017 г	2018 г
Наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода	255258	371528	507361
Наличие собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	282184	390298	522903
Общая величина основных источников формирования запасов	343721	448459	638101
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-88463	-76931	-130740
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов	-61537	-58161	-115198

Таблица 2. Динамика коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг.

Коэффициенты	Интервал отклонений	2016 г	2017 г	2018 г
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	0,76	0,84	0,80
Коэффициент финансовой зависимости	$> 0,7$	0,33	0,21	0,28
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$< 0,7$	0,32	0,20	0,25
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$> 0,1-0,5$	0,74	0,83	0,80
Коэффициент маневренности	$> 0,2-0,5$	0,92	0,96	0,97
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	-	14,77	30,65	35,41
Коэффициент прогноза банкротства	$\geq 0,5$	0,77	0,84	0,80

Таблица 3. Показатели деловой активности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг.

Наименование показателей	2016 г	2017 г	2018 г
Чистая прибыль, тыс. руб.	41 617	107 634	139 223
Коэффициент финансового рычага	0,32	0,20	0,25
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала в оборотах	1,58	1,62	1,42
Средняя длительность одного оборота в днях	227,25	222,34	253,23
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,26	4,40	2,79
Оборачиваемость дебиторской задолженности в днях	86	83	131
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,85	12,85	8,03
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,95	1,88	1,73

Таблица 4. Коэффициенты ликвидности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг.

Коэффициенты	Интервал значений	Годы			Изменение	
		2016	2017	2018	2016 г от 2017 г	2017 г от 2018 г
Коэффициент текущей ликвидности	$1 \geq \text{Кт.л.} \geq 2$	5,59	7,71	5,54	+2,13	-2,17
Коэффициент срочной ликвидности	$\geq 1$	3,47	4,85	3,71	+1,38	-1,14
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2-0,5$	1,39	2,01	0,88	+0,62	-1,13
Коэффициент ликвидности товарно-материальных ценностей	0,5–0,7	2,11	2,86	1,83	+0,75	-1,03

расплатиться по своим обязательствам.

Таким образом, коэффициенты ликвидности характеризуют высокую платежеспособность и ликвидность и находятся в зоне оптимальных значений.

Показатели рентабельности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг. представлены в таблице 5.

Коэффициент рентабельности основной деятельности свидетельствует о том, что предприятие установило оптимальные цены на свою продукцию и в усилении контроля за себестои-

мостью реализованной продукции нет необходимости.

По мнению авторов, для объективной и более полной оценки ИПП дополнительно к выбранной методике необходимо провести оценку таких показателей как: общая экономическая эффективность капитальных вложений, коэффициент покрытия инвестиций и коэффициент инвестиционной активности.

Общая экономическая эффективность капитальных вложений измеряется двумя показателями: коэффициентом эффективности

Таблица 5. Показатели рентабельности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг., %

Наименование показателей	2016 г	2017 г	2018 г
Рентабельность продаж	7	17	17
Рентабельность собственного капитала	15	28	26
Рентабельность основной деятельности	8	21	21
Рентабельность внеоборотных активов	1,79	7,36	7,73
Рентабельность активов	11	23	21
Рентабельность оборотного капитала	12	24	22
Эффект финансового рычага (DFL)	3,60	4,51	5,17

Таблица 6. Показатели инвестиционной привлекательности ОАО «Электромеханика» за 2016–2018 гг.

Наименование показателей	2016 г	2017 г	2018 г
Коэффициент эффективности капитальных вложений	3,25	11,60	12,70
Срок окупаемости капитальных вложений, лет	4 года	1 год	11 мес.
Коэффициент покрытия инвестиций	0,83	0,87	0,82
Коэффициент инвестиционной активности	0,53	0,74	0,68

капитальных вложений и сроком окупаемости капитальных вложений.

Коэффициент покрытия инвестиций показывает, какая часть активов организации финансируется за счет устойчивых источников: собственных средств и долгосрочных пассивов.

Коэффициент инвестиционной активности характеризует долю средств предприятия, направленную на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации.

Проведя оценку инвестиционной привлекательности предприятия необходимо отметить следующее: полученные значения коэффициентов финансовой устойчивости, ликвидности, деловой активности, рентабельности, свидетельствуют о наличии большого резерва ликвидности, вследствие чего можно предложить ряд действенных рекомендаций по совершенствованию финансового положения предприятия, а как следствие и повышения инвестиционной привлекательности предприятия ОАО «Электромеханика».

С целью эффективного управления дебитор-

ской задолженностью на предприятии должна разрабатываться и быть применима определенная финансовая политика по управлению дебиторской задолженностью. В сложившейся экономической ситуации широко распространенным методом сокращения величины дебиторской задолженности является гибкая система скидок за оплату в срок, которые направлены на своевременное получение денежных средств от заказчиков и партнеров, так как являются стимулятором для более быстрых расчетов. Также возможно применение рефинансирования дебиторской задолженности с помощью факторинга.

Таким образом, предложенные мероприятия по улучшению финансового состояния и инвестиционной привлекательности ОАО «Электромеханика» будут способствовать повышению имиджа и репутации предприятия перед инвесторами. В результате проделанных мероприятий повысятся рентабельности деятельности, а значит и финансовая устойчивость, и эффективность деятельности в целом.

#### Библиографический список

1. Видищева Р.С. Развитие методических основ инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на базе финансового анализа [Электронный ресурс]: учебное пособие / Р.С. Видищева. — Электрон. дан. — Москва: ФЛИНТА, 2018. — 99 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/110580>. — Загл. с экрана.
2. Лаврухина Н.В. Методы и модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Теория и практика общественного развития. — 2014. — № 8. — С. 113–117.

3. Нгуен Т.Т. Содержание понятия инвестиционной привлекательности // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. — 2013. — № 2. — С. 91–96.
4. Савинова О.В., Козина Е.В. Формирование стратегии развития инвестиционного потенциала региона // Региональная экономика: теория и практика. 2010, № 30. С. 49–52.
5. Электромеханика [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.elmeh.ru/about/> — (дата обращения 04.06.2019 г.)