

УДК 338.2 DOI: 10.14451/1.233.117

# Инвестиционная привлекательность компании: научные подходы к определению понятия

© 2024 **Марченко Татьяна Кирилловна**

Магистрант, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: marchenkotatianabox@mail.ru

© 2024 **Лазарев Михаил Петрович**

Кандидат физико-математических наук, доцент Департамента финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: MPLazarev@fa.ru

**Ключевые слова:** компания, инвестиционная привлекательность, инвестор, инвестирование, инвестиционная политика, стратегия, признаки, экономический потенциал, финансовая стабильность.

Инвестиционная привлекательность представляет собой совокупность характеристик компании, которая включает в себя управленческую, финансовую и производственную деятельность и наряду с этим инвестиционный климат предприятия, оценив который можно понять, целесообразно ли вкладывать ресурсы в конкретное предприятие. В статье рассматриваются базовые вопросы, связанные с формулировкой содержания понятия инвестиционная привлекательность, которое не имеет единого определения. В результате изучения научных подходов российских и зарубежных ученых и исследователей, сформулировано авторское обобщенное определение.

Инвестиции представляют чрезвычайную важность для экономического развития компании как инструмент инвестиционной деятельности, заключающейся в осуществлении капиталовложений долгосрочного характера, направленных на лежащий в основе роста потенциальной прибыли рост совокупного объема активов компании с учетом покрытия всех расходов текущего характера. Инвестиции могут осуществляться в форме капиталовложений, а также в форме вложений портфельного характера, и характеризуются долговременностью, а также выражаются в форме ресурсных затрат (в отношении

ресурсов материального и трудового характера).

Осуществление капиталовложений в рамках инвестиционной деятельности в наиболее выгодных и эффективных формах базируется на грамотном осуществлении политики инвестиционного характера как элемента финансово-стратегического развития предприятия, в рамках которой определяются принципы и основы выбора и реализации форм капиталовложений, которые являются наиболее эффективными.

Инвестиционная привлекательность становится ключевым фактором, определяющим спо-

способность предприятия привлекать инвестиции, однако инвесторы сталкиваются с проблемой определения надежности, привлекательности и качества различных финансовых инструментов и предприятий.

Понятие «инвестиционная привлекательность предприятия» остается предметом обширного изучения в экономической литературе как отечественными, так и зарубежными учеными и исследователями. При этом единого подхода к определению данного понятия до настоящего времени не выработано, что затрудняет понимание его сути.

Приведем различные интерпретации понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», каждая из которых предлагает отличительные аспекты этой многогранной концепции.

Так, Ю. А. Шалимова к раскрытию понятия инвестиционной привлекательности компании подходит с точки зрения целостного подхода, определяя данную категорию, как комплексную систему мер, направленную на стимулирование инвестиций и регулирование их источников, а также направления использования инвестиций предприятием [17]. В данном случае автором делается акцент на стратегическом подходе, охватывающем различные аспекты инвестиционной привлекательности предприятия.

Аналогичным образом целостную оценку на данную категорию предлагают А. Тлеубергенов, С. А. Балаханов и С. Н. Кукушкин, представляя комплексный взгляд, включающий экономический потенциал, прибыльность операций с активами и инвестиционный риск [13]. Интерпретация авторов понятия инвестиционной привлекательности компании включает устойчивость и адаптивность в конкурентной среде, подчеркивая взаимосвязь этих факторов.

По мнению Н. Н. Нуриева, инвестиционная привлекательность – это многогранная характеристика, охватывающая экономические, финансовые, производственные и организационные аспекты. Инвестиционная привлекательность

должна соответствовать ожиданиям потенциальных инвесторов, обеспечивая положительный эффект от инвестиций в определенные временные рамки и географический контекст [10].

С позиции Н. И. Егоршевой инвестиционная привлекательность описывается как относительное понятие, отражающее мнения инвесторов о риске, доходности и стоимости финансовых ресурсов в конкретной стране, регионе или отрасли. Одновременно с этим инвестиционная привлекательность отражает объективные особенности и возможности экономической системы, которые влияют на потенциальный платежный спрос на инвестиции [4].

В свою очередь Ю. Е. Семенова делает акцент на целесообразности, несколько сужая данное понятие и связывая инвестиционную привлекательность с целесообразностью инвестирования свободных денежных средств в предприятие [21]. Такая перспектива предполагает более прагматичное рассмотрение инвестиционного решения.

С. И. Пентегов наоборот расширяет сферу применения, увязывая инвестиционную привлекательность с более широким промышленным потенциалом региона, в котором работает предприятие [11]. Такая более широкая перспектива подчеркивает взаимосвязь между региональной динамикой и привлекательностью на уровне предприятия.

С позиции риск-менеджмента подходит Д. Е. Василенко, связывая инвестиционную привлекательность с экономическим эффектом (доходом), получаемым от инвестиций с минимальным риском [2]. В данном случае основная идея автора вращается вокруг достижения экономической выгоды при тщательном балансировании риска. Если рассматривать инвестиционную привлекательность как показатель потенциала получения максимальной прибыли, то оценка инвестиционной привлекательности требует углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Напротив, Е. С. Малинина напрямую связыва-

ет инвестиционную привлекательность, прежде всего, с набором коэффициентов финансового состояния. С позиции автора, анализ и оценка финансового состояния компании служат различным целям для владельцев, кредиторов и инвесторов. В то время как компания обычно оценивает свое финансовое состояние с целью повышения ликвидности, платежеспособности и прибыльности, инвесторы и кредиторы сосредотачиваются на минимизации рисков, то для инвесторов ключевая задача заключается в выборе объектов инвестирования, которые обещают привлекательные перспективы развития и оптимальную эффективность инвестиций [8]. Данная точка зрения подчеркивает фундаментальную роль финансовой стабильности в определении привлекательности.

В свою очередь А. А. Тупикова и О. В. Байгулова, комплексно походя к трактовке, утверждают, что инвестиционная привлекательность является самостоятельной экономической категорией, которая зависит не только от финансовой стабильности, но и от конкурентоспособности продукции, ориентации на потребителя и уровня инновационной активности [14]. На наш взгляд, такая расширительная перспектива признает взаимосвязь различных элементов, формирующих привлекательность.

С позиции В. В. Великороссова, инвестиционная привлекательность – это не единичный показатель, а нюансированный показатель, отражающий возможность реализации инвестиционного потенциала, присущего конкретному предприятию. Автор подчеркивает качественный аспект данной экономической категории, предполагая, что она служит качественным индикатором способности предприятия реализовать свои инвестиционные перспективы [3].

С. А. Иванов вводит сравнительный аспект, выступая за методический анализ, который сопоставляет инвестиционный потенциал данного предприятия с альтернативными вариантами инвестирования [5]. Такой подход облегчает принятие обоснованных решений за счет контекстуализации инвестиционного ландшафта.

Е. В. Каранина и С. В. Перминов рассматривают инвестиционную привлекательность через системную призму, используя экономические и математические методологии для анализа множества факторов, влияющих на финансовое и экономическое состояние предприятия [6]. Такой аналитический подход позволяет провести структурированную оценку эффективности и жизнеспособности предприятия.

Научные труды ряда исследователей, подчеркивают инвестиционную привлекательность как набор объективных характеристик и возможностей, которые влияют на потенциальный инвестиционный спрос [7; 9; 12]. Данная точка зрения подчеркивает важность согласования инвестиций с финансовыми целями предприятий.

Зарубежные авторы, такие как У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли [18] и Р. С. Хиггинс [16], концептуализируют инвестиционную привлекательность с точки зрения доходности ценных бумаг и потенциальной отдачи от инвестиций. В свою очередь Э. Боди, А. Маркус и А. Кейн подчеркивают привлекательность объектов инвестирования для потенциальных инвесторов и ее корреляцию с ожидаемой доходностью [1].

Несмотря на широту взглядов и подходов к трактовке понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», ни одна из них не выделяется как полностью завершенная или стопроцентно правильная, следовательно, существует настоятельная необходимость в уточнении определения инвестиционной привлекательности предприятия.

Так, с точки зрения автора, *инвестиционная привлекательность предприятия* – это экономическая категория, оценивающая эффективность использования активов компании, платежеспособность и финансовую стабильность. При этом инвестиционная привлекательность отражает сценарий, при котором потенциальный владелец капитала склонен идти на просчитанный риск, обеспечивая приток инвестиций как в денежной, так и в неденежной формах.

Данное детализированное определение призва-

но отразить сложности и динамику, присущие понятию инвестиционной привлекательности.

Концепция «инвестиционной привлекательности компании» включает в себя всестороннюю оценку преимуществ и недостатков, связанных с инвестированием в определенный сектор или предприятие. С позиции А. В. Шеркунова, это ключевой фактор экономического прогресса страны, непосредственно влияющий на рост конкретных отраслей и предприятий благодаря наличию инвестиционных возможностей [19].

По сути, инвестиционная привлекательность предстает как динамичное и относительное понятие, воплощающее коллективное суждение инвесторов относительно баланса между риском, прибыльностью и стоимостью финансовых ресурсов в конкретном контексте, охватывающее как субъективные восприятия, так и объективные атрибуты, отражающие потенциальный спрос на инвестиции в рамках экономической системы. Таким образом, понимание и оценка инвестиционной привлекательности предполагают всесторонний анализ различных факторов и динамики, присущих предприятию и его операционной среде.

Решающим аспектом в определении инвестиционной привлекательности является ее классификация, основанная на трех ключевых критериях (признаках): ее роль как показателя финансового состояния, ее эффективность в привлечении активов компании и ее значимость как фактора, определяющего инвестиционные решения.

При этом, несмотря на разнообразие точек зрения, складывается консенсус относительно целостной природы инвестиционной привлекательности, которая охватывает широкий спектр факторов, влияющих на инвестиционные решения. Инвестиционная привлекательность компании служит объединяющей концепцией, объединяющей различные заинтересованные стороны, вовлеченные в инвестиционную деятельность.

Кроме того, важно проводить различие между инвестиционной привлекательностью, инвестиционным потенциалом и инвестиционным климатом. В то время как инвестиционный потенциал относится к имеющимся ресурсам для инвестиционной деятельности, инвестиционная привлекательность отражает желательность инвестирования в конкретную организацию или регион, а инвестиционный климат устанавливает условия и факторы, влияющие на инвестиционную деятельность [15].

Более того, анализ инвестиционного потенциала требует многоаспектного подхода, учитывающего как внутренние, так и внешние факторы, хотя обычно используется ресурсный подход, он часто упускает из виду внешние элементы, имеющие решающее значение для понимания всего объема инвестиционного потенциала [20].

Оценка инвестиционной привлекательности компании включает в себя оценку различных факторов, влияющих на ее финансовые показатели, позиционирование на рынке, качество управления, динамику отрасли и многое другое.

Таким образом, признаки инвестиционной привлекательности компании включают в себя ее финансовые показатели, позиционирование на рынке, качество управления, динамику отрасли, потенциал роста и факторы риска. Инвесторам следует провести всестороннюю юридическую проверку и анализ этих факторов, чтобы принимать обоснованные инвестиционные решения.

Подводя итог, можно сказать, что концепция инвестиционной привлекательности сложна и многогранна. Охватывая различные точки зрения и соображения, инвестиционная привлекательность служит важнейшим фактором, определяющим принятие инвестиционных решений, стимулирующим экономический рост и развитие, однако достижение всестороннего понимания требует тщательного рассмотрения различных аспектов и перспектив в рамках экономических систем.

## Библиографический список

1. Боди Э., Маркус А., Кейн А. Инвестиции. – М. : Олимп-Бизнес, 2013. – 624 с.
2. Василенко Д. Е. Инвестиционная привлекательность компании: понятие, сущность, особенности формирования // Вектор экономики. – 2023. – 2 (80).
3. Великороссов В. В. Инвестиционная привлекательность предприятия: понятия и классификация // Организационно-управленческие и социокультурные инновации в развитии цифровой экономики и систем электронного образования. – 2019. – С. 209–223.
4. Егоршева Н. И. Сущность и понятие инвестиционной привлекательности // Вестник магистратуры. – 2020. – 1–5 (100). – С. 90–91.
5. Иванов С. А. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности публичного акционерного общества // Научный Лидер. – 2022. – 4 (49). – С. 193–196.
6. Каранина Е. В., Перминов С. В. Исследование категории инвестиционной привлекательности организации // Общество. Наука. Инновации (НПК-2022) : Сборник статей XXII Всероссийской научно-практической конференции. В 2-х томах. – Киров, 2022. – С. 1025–1030.
7. Кочкина Д. С., Мелай Е. А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы ее повышения // Вестник Тульского филиала Финуниверситета. – 2019. – № 1/2. – С. 145–147.
8. Малинина Е. С. Содержание понятия инвестиционная привлекательность и ее взаимосвязь с финансовой устойчивостью предприятия // Инновационное развитие современной науки : Сборник научных трудов по материалам XVIII Международной научно-практической конференции. – 2019. – С. 23–28.
9. Никифорова И. А. Инвестиционная привлекательность организаций: сущность и подходы к оценке // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов : Сборник научных трудов по материалам XI Международной научно-практической конференции преподавателей, аспирантов, студентов и практиков. – Пенза, 2020. – С. 24–26.
10. Нуриев Н. Н. Сущность понятия «инвестиционная привлекательность» // Форум молодых ученых. – 2019. – 7 (35). – С. 230–232.
11. Пентегов С. И. Сущность и понятие инвестиционной привлекательности : Сборник статей VII Международной научно-практической конференции // – Пенза, 2023. – С. 452–456.
12. Савина И. Инвестиционная привлекательность и подходы к ее оценке // Образование и наука в России и за рубежом. – 2020. – 1 (65). – С. 114–118.
13. Тлеубергенов А. А. Ж. У., Балаханов С. А., Кукушкин С. Н. Некоторые подходы к определению понятия «инвестиционная привлекательность организации» // Теория и практика управления: ответы на вызовы цифровой экономики : Материалы XIII Международной научно-практической конференции студентов, магистрантов и аспирантов. – 2023. – С. 128–131.
14. Тупикова А. А., Байгулова О. В. Понятие инвестиционной привлекательности организации // Новые модели социально-экономического развития экономических систем : Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. – 2019. – С. 125–127.
15. Удовик Е. Э., Двоглазова А. Н. Инвестиционная привлекательность организации // Вопросы науки: инноватика, техника и технологии. – 2019. – № 1. – С. 109–111.
16. Хиггинс Р. С. Финансовый менеджмент. Управление капиталом и инвестициями. – М. : Вильямс, 2013. – 846 с.
17. Шалимова Ю. А. Содержание понятия инвестиционная привлекательность предприятия // Актуальные вопросы современной экономики. – 2023. – № 5. – С. 486–490.
18. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М. : Инфра-М, 2009. – 1028 с.
19. Шеркунов А. В. Понятие и сущность инвестиционной привлекательности и инвестиционной политики предприятия // Взаимодействие науки и общества – путь к модернизации и инновационному развитию : Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции. Стерлитамак. – 2023. – С. 267–269.
20. Юдина Д. Е., Федотова М. Ю. Формирование денежных потоков организации от инвестиционной деятельности // Инновационные идеи молодых исследователей для агропромышленного комплекса России : Сборник материалов Международной научно-практической конференции молодых ученых. – 2019. – С. 20–23.
21. Semenova Y. E. Theoretical aspects of investment attractiveness: content of the concept, factors and methods of evaluation // Technoeconomics. – 2022. – Vol. 1, 3 (3). – P. 65–75.