

УДК 330.332
DOI 10.22213/2413-1172-2018-3-106-113

АПРОБАЦИЯ МЕТОДА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ОТКРЫТОЙ ИНФОРМАЦИИ

Н. Г. Соколова, доктор экономических наук, доцент, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова, Ижевск, Россия
Н. А. Ложкина, магистрант, ИжГТУ имени М. Т. Калашникова, Ижевск, Россия

Инвестиции являются важнейшим условием эффективного функционирования предприятия. На сегодняшний день инвестиционная деятельность российских предприятий характеризуется как неблагоприятная вследствие неослабевающего влияния различного рода факторов. Инвесторы не желают вкладывать свои средства в страну, отрасль или предприятие, где риск потери инвестиций слишком высок. Основным условием инвестирования являются две составляющие – приемлемый риск и доходность вложений. Инвестор должен быть уверен в том, что он сможет не только вернуть вложенные средства, но и получить дополнительный доход. Немаловажную роль в этом играет инвестиционная привлекательность предприятия. Ее оценка позволяет инвестору сформировать объективную информацию для принятия решения относительно привлекательности инвестиционного проекта, что способствует минимизации риска вложения средств. Инвестору необходимо оценить множество факторов, определяющих эффективность будущих вложений. Однако ввиду отсутствия единого метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия у инвестора возникает проблема в выборе показателей для проведения данной оценки.

Продемонстрирована возможность применения метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе информации из открытых источников. Информационной базой при апробации метода послужили опубликованные открытые данные предприятий пищевой промышленности, а именно производителей макаронных изделий. На основе полученной оценки сделан вывод об уровне инвестиционной привлекательности каждого предприятия.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, метод оценки инвестиционной привлекательности, инвесторы, инвестиционная деятельность, факторы и показатели инвестиционной привлекательности.

Введение

Инвестиции играют значительную роль в функционировании и развитии любого предприятия, являются мощным толчком для достижения конкурентных преимуществ. С их помощью у предприятия появляется возможность заменить изношенную технику и оборудование, внедрить новые технологии, увеличить производственные мощности, обеспечить выход на рынок новых видов товаров и услуг. Более подробно основные цели инвестирования предприятий в основной капитал представлены на рис. 1 [1].

Многие предприятия не могут осуществить значительные инвестиционные вложения за счет собственных средств. Возникает проблема в поиске инвесторов, которая является весьма актуальной. С 2014 г. Российская Федерация не входит в топ 25 привлекательных для инвестирования стран [2], в результате чего приток инвестиций в предприятия находится на достаточно низком уровне. Можно предположить,

что одной из причин данного положения, помимо нестабильной экономической и геополитической обстановки в стране, является проблема отсутствия методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия, позволяющей инвестору всесторонне оценить объект инвестирования, располагая при этом всей необходимой информацией.

Метод исследования

Ранее авторами был разработан метод оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытых данных (табл. 1) [3]. Метод основан на оценке системы показателей, характеризующих финансовое состояние, рыночное окружение и бизнес-развитие предприятия, используя при этом данные из открытых информационных источников. Предлагаемый состав показателей наиболее соответствует целям оценки инвестиционной привлекательности предприятия и позволяет отразить наиболее значимые для инвесторов факторы, влияющие на их решение о будущем вложении средств.

В связи с тем, что в данном методе присутствуют количественные и качественные показатели, для их упорядочения введена балльная система

оценок (табл. 2). Она подразумевает присвоение качественным показателям соответствующего балла в зависимости от их характеристики.

Распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал
(по итогам выборочного обследования инвестиционной активности промышленных организаций, в процентах к общему числу организаций)

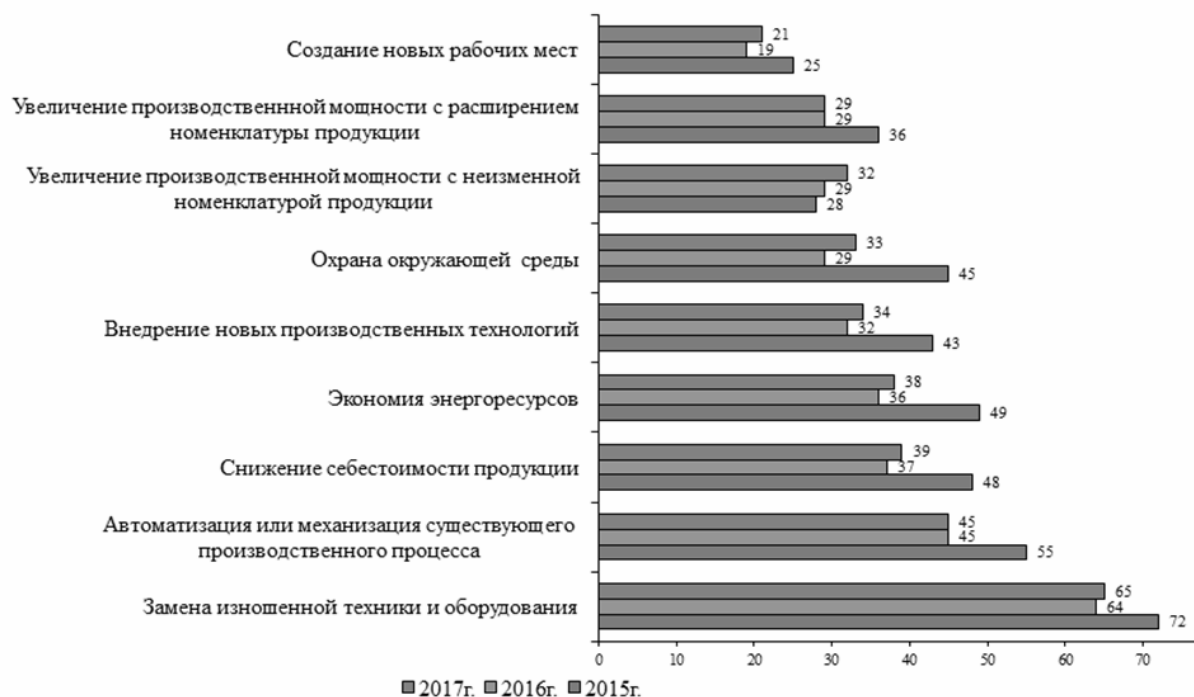


Рис. 1. Цели инвестирования в основной капитал

Таблица 1. Группы факторов и показателей оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытых данных

Фактор инвестиционной привлекательности	Показатели
Финансовое состояние предприятия	Коэффициент автономии
	Коэффициент текущей ликвидности
	Рентабельность активов, %
	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %
	Рентабельность собственного капитала, %
Рыночное окружение предприятия	Инвестиционный климат региона
	Доля инвестиций в отрасль в общем объеме инвестиций страны
	Географический рынок сбыта продукции
	Степень конкуренции на рынке
Бизнес-развитие предприятия	Доля государственной собственности в уставном капитале
	Финансовая прозрачность и раскрытие информации
	Дивидендные выплаты
	Длительность работы на рынке
	Участие в конкурсах, наличие наград и званий

На основе предложенной информации представляется возможным расчет итогового показателя инвестиционной привлекательности предприятия. Его расчет производится по следующей формуле:

$$I = \sum_{i=1}^n a_i q_i, \quad (1)$$

где I – итоговый показатель инвестиционной привлекательности предприятия; n – число параметров, участвующих в оценке инвестиционной привлекательности; a_i – вес i -го параметра в общем наборе показателей; q_i – единичный показатель инвестиционной привлекательности по i -му параметру.

Таблица 2. Интерпретация шкал балльной оценки показателей инвестиционной привлекательности

Показатели	Балл				
	1	2	3	4	5
Оценка рыночного окружения предприятия					
Инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие (рейтинг РА «Эксперт»)	Низкий потенциал	Незначительный потенциал	Средний потенциал	Высокий потенциал	Максимальный потенциал
Доля инвестиций в отрасль в общем объеме инвестиций страны	Менее 1 %	1-2 %	2-3 %	3-4 %	Более 4 %
Географический рынок сбыта продукции	Местный	Региональный	Российский	Страны СНГ и Азии	Зарубежный
Степень конкуренции на рынке	Очень низкая	Низкая	Средняя	Высокая	Очень высокая
Оценка бизнес-развития предприятия					
Доля государственной собственности в уставном капитале	Более 25 %	От 10 до 25 %	От 5 до 10 %	До 5 %	Отсутствует
Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Отчетность не публикуется	Трудность в получении информации	Информация раскрывается нерегулярно	Информация раскрывается частично	Раскрытие предусмотренной законодательством отчетности в СМИ и в сети Интернет
Дивидендные выплаты за последний финансовый год	Дивиденды не выплачивались	Дивиденды выплачивались в незначительном количестве	Средний уровень дивидендных выплат	Высокий уровень дивидендных выплат	Очень высокий уровень дивидендных выплат
Участие в конкурсах, наличие наград и званий	В конкурсах не участвовало, наград нет	Активное участие в конкурсах, наград нет	Активное участие в конкурсах, одна награда	Неоднократный участник и победитель российских конкурсов	Неоднократный участник и победитель международных конкурсов

Расчет единичных показателей производится по следующим формулам:

$$q_i = \frac{P_i}{P_{i_0}} \cdot 100 \% ; \quad (2)$$

$$q_i = \frac{P_{i_0}}{P_i} \cdot 100 \% , \quad (3)$$

где q_i – единичный показатель инвестиционной привлекательности по i -му параметру; P_i – величина i -го параметра для анализируемого предприятия; P_{i_0} – величина i -го параметра для предприятия образца.

Из формул (2) и (3) берется та, в которой рост показателя соответствует улучшению параметра оцениваемого предприятия.

Экспериментальная часть

Перейдем к непосредственной апробации метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытой информации. Для апробации были выбраны предприятия пищевой промышленности, а именно производители макаронных изделий: АО «Макфа», ОАО «Байсад-Кашира», ОАО «Омская макаронная фабрика», ОАО «Алтайские макароны». Вся необходимая информация была получена из открытых и общедоступных источников [4–7]. В связи с тем, что все предприятия относятся к одной отрасли, целесообразно исключить из

анализа такие показатели, как доля инвестиций в отрасль в общем объеме инвестиций страны и степень конкуренции на рынке. В качестве образца было выбрано предприятие АО «Макфа», являющееся лидером на рынке макаронных изделий. Подбор весовых коэффициентов осуществлялся на основе экспертных оценок (табл. 3).

Исходя из результатов оценки можно отметить высокий уровень инвестиционной привлекательности АО «Макфа». У предприятия устойчивое финансовое состояние, стабильная производственно-хозяйственная деятельность и благоприятное рыночное окружение. Предприятие заслуженно занимает лидирующее положение на рынке макаронных изделий и с большой вероятностью вызовет интерес у потенциальных инвесторов.

Приведенные в табл. 4 результаты оценки выявили средний уровень инвестиционной привлекательности ОАО «Байсад-Кашира». Наибольшее негативное влияние на этот результат оказала финансовая деятельность предприятия, финансовое состояние можно оценить как неудовлетворительное. Кроме того, по сравнению с конкурентами предприятие является достаточно молодым, не принимает активное участие в конкурсах, что также негативно сказалось на общем уровне инвестиционной привлекательности. После улучшения своего финансового состояния предприятие вполне может заинтересовать инвесторов.

Таблица 3. Оценка инвестиционной привлекательности АО «Макфа» [8]

Коэффициент весомости	Факторы и параметры инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение	Балл	Единичный показатель инвестиционной привлекательности по параметрам, %
0,5	Финансовое состояние предприятия			
0,1	Коэффициент автономии	0,75	–	100,0
0,1	Коэффициент текущей ликвидности	2,8	–	100,0
0,1	Рентабельность активов, %	7	–	100,0
0,1	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	7,2	–	100,0
0,1	Рентабельность собственного капитала, %	10,3	–	100,0
0,2	Рыночное окружение предприятия			
0,12	Инвестиционный климат региона	Средний потенциал	3	100,0
0,08	Географический рынок сбыта продукции	Зарубежный	5	100,0
0,3	Бизнес-развитие предприятия			
0,07	Доля государственной собственности в уставном капитале	Отсутствует	5	100,0
0,04	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Раскрытие предусмотренной законодательством отчетности в СМИ и в сети Интернет	5	100,0
0,11	Дивидендные выплаты	Высокий уровень дивидендных выплат	4	100,0
0,03	Участие в конкурсах, наличие наград и званий	Неоднократный участник и победитель международных конкурсов	5	100,0
0,05	Длительность работы на рынке	80	–	100,0
	Итоговый показатель инвестиционной привлекательности предприятия, %	–	–	100,0

Таблица 4. Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Байсад-Кашира» [9]

Коэффициент весомости	Факторы и параметры инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение	Балл	Единичный показатель инвестиционной привлекательности по параметрам, %
0,5	Финансовое состояние предприятия			
0,1	Коэффициент автономии	0,19	–	25,3
0,1	Коэффициент текущей ликвидности	1,02	–	36,4
0,1	Рентабельность активов, %	2,6	–	37,1
0,1	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	1	–	13,9
0,1	Рентабельность собственного капитала, %	18	–	174,8
0,2	Рыночное окружение предприятия			
0,12	Инвестиционный климат региона	Максимальный потенциал	5	166,7
0,08	Географический рынок сбыта продукции	Российский	3	60,0
0,3	Бизнес-развитие предприятия			
0,07	Доля государственной собственности в уставном капитале	Отсутствует	5	100,0
0,04	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Раскрытие предусмотренной законодательством отчетности в СМИ и в сети Интернет	5	100,0
0,11	Дивидендные выплаты	Дивиденды не выплачивались	1	25,0
0,03	Участие в конкурсах, наличие наград и званий	Активное участие в конкурсах, наград нет	2	40,0
0,05	Длительность работы на рынке	27	–	33,8
	Итоговый показатель инвестиционной привлекательности предприятия, %	–		70,2

Таблица 5. Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Омская макаронная фабрика» [10]

Коэффициент весомости	Факторы и параметры инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение	Балл	Единичный показатель инвестиционной привлекательности по параметрам, %
0,5	Финансовое состояние предприятия			
0,1	Коэффициент автономии	0,89	–	118,7
0,1	Коэффициент текущей ликвидности	5,2	–	185,7
0,1	Рентабельность активов, %	6,7	–	95,7
0,1	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	4,1	–	56,9
0,1	Рентабельность собственного капитала, %	8	–	77,7
0,2	Рыночное окружение предприятия			
0,12	Инвестиционный климат региона	Пониженный потенциал	2	66,7
0,08	Географический рынок сбыта продукции	Зарубежный	5	100,0
0,3	Бизнес-развитие предприятия			
0,07	Доля государственной собственности в уставном капитале	Отсутствует	5	100,0
0,04	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Раскрытие предусмотренной законодательством отчетности в СМИ и в сети Интернет	5	100,0
0,11	Дивидендные выплаты	Дивиденды не выплачивались	1	25,0
0,03	Участие в конкурсах, наличие наград и званий	Неоднократный участник и победитель российских конкурсов	4	80,0
0,05	Длительность работы на рынке	47	–	58,8
Итоговый показатель инвестиционной привлекательности предприятия, %			–	88,6

Инвестиционная привлекательность ОАО «Омская макаронная фабрика» находится на достаточно высоком уровне. Устойчивое финансовое состояние, активное участие в конкурсах, благоприятное рыночное окружение – все это способствовало достижению такого уровня инвестиционной привлекательности. Для повы-

шения инвестиционной привлекательности руководству предприятия следует уделить внимание дивидендным выплатам, так как дивиденды являются важнейшей составляющей дохода инвестора. В целом ОАО «Омская макаронная фабрика» является привлекательным для потенциальных инвесторов.

Таблица 6. Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «Алтайские макароны» [11]

Коэффициент весомости	Факторы и параметры инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение	Балл	Единичный показатель инвестиционной привлекательности по параметрам, %
0,5	Финансовое состояние предприятия			
0,1	Коэффициент автономии	0,74	–	98,7
0,1	Коэффициент текущей ликвидности	2,9	–	103,6
0,1	Рентабельность активов, %	–0,6	–	–8,6
0,1	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	–0,1	–	–1,4
0,1	Рентабельность собственного капитала, %	–0,9	–	–8,7
0,2	Рыночное окружение предприятия			
0,12	Инвестиционный климат региона	Пониженный потенциал	2	66,7
0,08	Географический рынок сбыта продукции	Российский	3	60,0
0,3	Бизнес-развитие предприятия			

Окончание табл. 6

Коэффициент весомости	Факторы и параметры инвестиционной привлекательности	Абсолютное значение	Балл	Единичный показатель инвестиционной привлекательности по параметрам, %
0,07	Доля государственной собственности в уставном капитале	Отсутствует	5	100,0
0,04	Финансовая прозрачность и раскрытие информации	Информация раскрывается частично	4	80,0
0,11	Дивидендные выплаты	Дивиденды не выплачивались	1	25,0
0,03	Участие в конкурсах, наличие наград и званий	Неоднократный участник и победитель международных конкурсов	5	100,0
0,05	Длительность работы на рынке	53	–	66,3
Итоговый показатель инвестиционной привлекательности предприятия, %		–		50,4

Проанализировав данные табл. 6, можно сделать вывод о низком уровне инвестиционной привлекательности ОАО «Алтайские макароны». Связано это с неэффективной деятельностью предприятия – все значения рентабельности имеют отрицательное значение. После того, как улучшится финансовое состояние предприятия и будут осуществлены дивидендные вы-

платы акционерам, руководство предприятия может повысить свою инвестиционную привлекательность и, как следствие, заинтересовать потенциальных инвесторов.

Для подведения итогов представим полученные результаты оценки инвестиционной привлекательности предприятий в виде диаграммы (рис. 2).

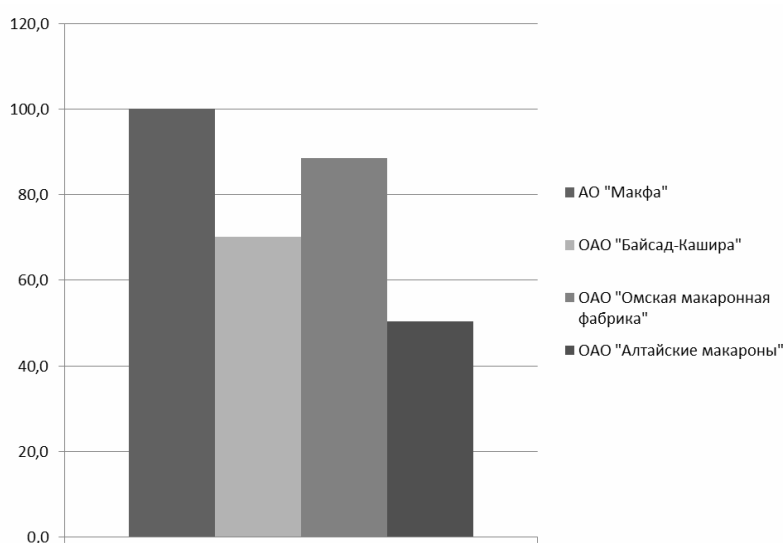


Рис. 2. Итоги оценки инвестиционной привлекательности предприятий, %

Из представленных предприятий наибольшей привлекательностью для инвестирования обладают АО «Макфа», ОАО «Омская макаронная фабрика», наименьшей – ОАО «Байсад-Кашира» и ОАО «Алтайские макароны».

Вывод

Проведение оценки инвестиционной привлекательности предприятия является необходимым атрибутом при выборе инвестором объ-

екта для инвестирования. Данная оценка позволяет инвестору сформировать объективную информацию для принятия решения и обезопасить себя от нерационального вложения средств. Апробированный в статье метод может стать незаменимым помощником, поскольку он прост в применении, вся необходимая информация для его проведения находится в открытых источниках, сбор данных не требу-

ет значительных затрат времени. Кроме того, у инвестора появляется дополнительная возможность для сравнения предприятий, относящихся к разным отраслям, и, как следствие, выбора наиболее привлекательного объекта для вложения средств.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 25.01.2018).
2. Индекс доверия прямых иностранных инвестиций. URL: <https://www.atkearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index> (дата обращения: 25.01.2018).
3. Ложкина Н. А., Соколова Н. Г. Формирование метода оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе открытой информации // *Огарев-online*. 2018. № 1. URL: <http://journal.mrsu.ru/arts/formirovanie-metoda-ocenki-investicionnojprivlekatelnosti-predpriyatiya-na-osnove-otkrytoj-informacii> (дата обращения: 02.02.2018).
4. Инвестиционный климат регионов России // Рейтинговое агентство RAEX (РА «Эксперт»). URL: <http://raexpert.ru/ratings/regions/> (дата обращения: 03.02.2018).
5. Бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятий. URL: <https://e-ecolog.ru/buh/> (дата обращения: 03.02.2018).
6. Бесплатный справочник юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. URL: <http://www.rusprofile.ru/> (дата обращения: 03.02.2018).
7. Каталог организаций России. URL: <http://www.list-org.com/> (дата обращения: 03.02.2018).
8. Официальный сайт АО «Макфа». URL: <http://www.makfa.ru> (дата обращения: 04.02.2018).
9. Официальный сайт ОАО «Байсад-Кашира». URL: <http://baisad.ru> (дата обращения: 04.02.2018).
10. Официальный сайт ОАО «Омская макаронная фабрика». URL: <http://www.dobrodeya.ru> (дата обращения: 04.02.2018).
11. Официальный сайт ОАО «Алтайские макароны». URL: <http://www.almac.ru> (дата обращения: 04.02.2018).

References

1. *Ofitsial'nyi sait Federal'noi sluzhby gosudarstvennoi statistiki* [Official site of the Federal Service of State Statistics] (in Russ.). Available at <http://www.gks.ru> (accessed 25.01.2018).
2. *Indeks doveriya pryamykh inostrannykh investitsii* [Foreign Direct Investment Confidence Index] (in Russ.). Available at <https://www.atkearney.com/foreign-direct-investment-confidence-index> (accessed 25.01.2018).
3. Lozhkina N. A., Sokolova N. G. [Formation of a method for assessing the investment attractiveness of an enterprise based on open information]. *Ogarev-online*, 2018, no. 1 (in Russ.). Available at <http://journal.mrsu.ru/arts/formirovanie-metoda-ocenki-investicionnoj-privlekatelnosti-predpriyatiya-na-osnove-otkrytoj-informacii> (accessed 02.02.2018).
4. *Investitsionnyi klimat regionov Rossii* [Investment climate of Russian regions] (in Russ.). Available at <http://raexpert.ru/ratings/regions/> (accessed 03.02.2018).
5. *Bukhgalterskaya (finansovaya) otchetnost' predpriyatii* [Accounting (financial) statements of the enterprises] (in Russ.). Available at <https://e-ecolog.ru/buh/> (accessed 03.02.2018).
6. *Besplatnyi spravochnik yuridicheskikh lits i individual'nykh predpriimatelei* [Free directory of legal entities and individual entrepreneurs] (in Russ.). Available at <http://www.rusprofile.ru/> (accessed 03.02.2018).
7. *Katalog organizatsii Rossii* [The catalog of organizations of Russia] (in Russ.). Available at <http://www.list-org.com/> (accessed 03.02.2018).
8. *Ofitsial'nyi sait AO «Makfa»* [Official site of JSC “Makfa”] (in Russ.). Available at <http://www.makfa.ru> (accessed 04.02.2018).
9. *Ofitsial'nyi sait ОАО «Baisad-Kashira»* [Official site of OJSC “Baysad-Kashira”] (in Russ.). Available at <http://baisad.ru> (accessed 04.02.2018).
10. *Ofitsial'nyi sait ОАО «Omskaya makaronnaya fabrika»* [Official site of OJSC “Omsk macaroni factory”] (in Russ.). Available at <http://www.dobrodeya.ru> (accessed 04.02.2018).
11. *Ofitsial'nyi sait ОАО «Altaiskie makarony»* [Official site of OJSC “Altai Macaroni”] (in Russ.). Available at <http://www.almac.ru> (accessed 04.02.2018).

Approbation of the Method of Evaluating the Investment Attractiveness of an Enterprise on the Basis of Open Information

N. G. Sokolova, DSc in Economics, Associate Professor, Kalashnikov ISTU, Izhevsk, Russia
N. A. Lozhkina, Master's Degree Student, Kalashnikov ISTU, Izhevsk, Russia

Investments are the most important condition for the effective operation of the enterprise. To date, the investment activity of Russian enterprises is characterized as unfavorable, due to the unrelenting influence of various factors. Investors do not want to invest their money in a country, industry or enterprise, where the risk of losing investments is too high. The main conditions for investment are two components: acceptable risk and return on investment. The investor should be sure that he can not only return the invested funds, but also get additional income. An investment attractiveness of the company plays an important role in this. Its evaluation allows the investor to generate objective information for making a decision on the attractiveness of the investment project, which helps minimize the risk of investing. The investor needs to evaluate many factors that determine the effectiveness of future investments. However,

in the absence of a unified method for assessing the investment attractiveness of an enterprise, the investor has a problem in selecting indicators for carrying out this assessment.

The paper demonstrates the possibility of applying the method of assessing the investment attractiveness of an enterprise based on information from open sources. The information base for approbation of the method was published open data of food industry enterprises, namely, manufacturers of pasta. On the basis of the received evaluation, a conclusion is made about the level of investment attractiveness of each enterprise.

Keywords: investment attractiveness, investment attractiveness estimation method, investors, investment activity, factors and indicators of investment attractiveness.

Получено 22.02.2018