

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

О.П. Советникова, 2 курс

*Научный руководитель – А.В. Бугаев, к.э.н., профессор
Витебский государственный технологический университет*

Важным условием развития отечественных предприятий независимо от отраслевой принадлежности и формы собственности в соответствии с выбранной экономической стратегией для достижения конкурентных преимуществ является высокая инвестиционная активность. Экономический рост и инвестиционная активность являются взаимообусловленными процессами, поэтому любое предприятие должно уделять постоянное внимание вопросам управления инвестициями.

Несмотря на многообразие целей, на которые могут привлекаться инвестиционные средства, все же основной характеристикой инвестиций остается повышение финансовой эффективности предприятия, т. е. результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств должно являться повышение эффективности деятельности предприятия. Так как основной целью инвестиционной деятельности является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия, то особое внимание каждый хозяйствующий субъект должен уделять своей инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность предприятия – это совокупность характеристик, позволяющих потенциальному инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других для вложения имеющихся средств.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия является одним из ключевых моментов в процессе привлечения инвестиций, поскольку необходима разработка такого инструмента анализа, который позволит принимать обоснованные (рациональные) решения как инвестору при размещении инвестиционных ресурсов, предприятию в управлении эффективностью своей деятельности, так и органам государственной власти, оказывающим поддержку инвесторам за счет бюджетных средств и проводящим политику привлечения инвестиций.

Промышленное предприятие как объект инвестиционного рынка обладает «собственной» инвестиционной привлекательностью, но в то же время одновременно находится в «инвестиционном поле» других объектов инвестиционного рынка. Поэтому оценку инвестиционной привлекательности предприятия необходимо проводить с учетом инвестиционной привлекательности региона, в котором находится предприятие, и его отраслевой принадлежности.

Так, в 2011–2015 годах для повышения инвестиционной привлекательности Витебской области предстоит освоить свыше 40 триллионов рублей инвестиций, что в 1,9 раза больше, чем в 2010 году.

Основные направления развития инвестиционной деятельности определены разработанными в области 25 программами с объемом инвестиций свыше 12 трлн. рублей.

В рамках этих Программ будут реализованы инвестиционные проекты по строительству энергетических установок, работающих на биогазе на сельскохозяйственных, перерабатывающих предприятиях и предприятиях ЖКХ с объемом инвестиций свыше 81 млрд. рублей, строительство мини-ТЭЦ и энергоисточников на местных видах топлива - 60 млрд. рублей, строительство новых предприятий и модернизация действующих производств по выпуску новых видов мясной и молочной продукции, производству комбикормов, техперевооружение льнозаводов, строительной отрасли.

Программа развития ОАО "Нафтан" предполагает реализацию 26 инвестиционных проектов, направленных на увеличение мощностей по переработке нефти до 12 млн. тонн в год и обеспечения глубины переработки до 90-94 процентов. Общая стоимость проектов оценивается в 1,3 млрд. млн. долларов США.

Рост инвестиций будет обеспечен в основном за счет собственных средств юридических лиц, привлечения иностранных ресурсов, кредитов.

В текущих условиях хозяйствования сложились несколько подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Первый базируется на показателях оценки финансово – хозяйственной деятельности и конкурентоспособности предприятия. Второй подход использует понятия инвестиционного потенциала, инвестиционного риска и методы оценки инвестиционных проектов. Третий основывается на оценке стоимости предприятия.

Каждый подход и каждый метод имеют свои достоинства, недостатки и границы применения. Чем больше подходов и методов будет использовано в процессе оценки, тем больше вероятность того, что итоговая величина будет объективным отражением инвестиционной привлекательности предприятия.

По нашему мнению, наиболее приемлемым подходом к формированию комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия является модель, учитывающая следующие факторы:

- эффективность деятельности предприятия в предшествующих периодах, то есть ретроспективный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью снижения неопределенности в оценке риска, связанного с данным предприятием (конкурентный потенциал);
- вариабельность будущих доходов в зависимости от изменения факторов внешней среды, как мера систематического риска, связанного с реализацией проекта (инвестиционная эффективность);
- воздействие внешней среды на деятельность предприятия, оцениваемое с помощью комплексных оценок инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности региона, характеризующее с одной стороны потенциальные возможности, с другой стороны – потенциальный риск (инвестиционный климат).

Таким образом, в качестве оценки инвестиционной привлекательности предприятия должна выступать некая функция $\Phi_i(X_i)$ – интегральный показатель, включающий в себя ряд переменных, характеризующих вышеперечисленные факторы. При этом $\Phi_i(X_i)$ должна стремиться к максимуму, то есть, чем большее значение принимает интегральный показатель, тем более привлекательно предприятие для инвестора.