

Руденок К. В.

студентка факультета менеджмента

Белорусский государственный экономический университет

г. Минск, Республика Беларусь

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Главной проблемой инвестора на современном этапе развития экономики является определение наиболее перспективного объекта вложения средств. Процесс выбора объекта вложения сопровождается длительным анализом и оценкой всех возможных претендентов, из которых впоследствии выбирается наиболее эффективный.

В данном процессе высокую значимость играет выбор метода проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия, правильный выбор которого будет иметь ключевое значение при принятии решения инвестором.

В настоящее время не существует единой методики оценки инвестиционной привлекательности, которая содержала бы общепринятый перечень показателей, и позволяла однозначно охарактеризовать полученные результаты. Существующие на данный момент методики базируются на использовании различных показателей, способов анализа и интерпретации результатов. Наиболее известные из них:

1. Нормативно-правовой подход. В рамках данного метода оценка инвестиционной привлекательности осуществляется на основании нормативных документов. В них перечислены основные расчетные показатели финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и

т. д. Достоинством метода является структурность выполнения оценки. Однако показатели, предлагаемые для расчета в нормативных документах, характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия в рамках традиционного подхода её оценки, являющегося достаточно узким.

2. Метод дисконтированных денежных потоков. Данный метод основан на предположении, что инвестиционная привлекательность предприятия определяется его стоимостью, которую готов уплатить потенциальный владелец за компанию. Стоимость же компании определяется на основе прогноза денежных потоков, которые он может рассчитывать получить от её деятельности в будущем.

Достоинство метода заключается в реалистичности оценки стоимости компании, ее инвестиционной привлекательности, возможности увидеть скрытый потенциал. Однако при его использовании сложившиеся тенденции в динамике показателей механически переносятся на прогнозный период, а принимаемые допущения носят субъективный характер, что не дает гарантии от ошибок в расчетах.

3. Анализ факторов внешнего и внутреннего воздействия. Данная методика предполагает построение зависимости между результатом деятельности предприятия, выражаемого системой показателей, и факторов внешнего и внутреннего воздействия.

Преимущество предложенного метода состоит в комплексном подходе к исследованию инвестиционной привлекательности предприятия, учете внутренних и внешних факторов. Однако, на отдельных этапах исследования основную роль играют экспертиза, опросы и анкетирование, что ставит конечный результат в зависимость от субъективных оценок.

4. Семифакторная модель. В данной методике критерием инвестиционной привлекательности предприятия выступает рентабельность активов, которая формируется под действием следующих показателей: прибыль от продаж продукции, выручка от реализации

продукции, оборотные активы, краткосрочные обязательства, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, заемный капитал, активы[1].

Данная методика позволяет математически точно определить показатель, который служит критерием оценки уровня инвестиционной привлекательности, однако она учитывает лишь внутренние показатели деятельности предприятия, исследует только финансовую сторону.

5. Интегральная оценка на основе внутренних показателей. Данный метод основан на использовании относительных внутренних показателей деятельности предприятия, влияющих на его инвестиционную привлекательность и сгруппированных в блоки: показатели эффективности использования основных и материальных оборотных средств, финансового состояния, использования трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, эффективности хозяйственной деятельности. По каждому из блоков производятся расчеты, сводящиеся к интегральному показателю[2].

Достоинством методики является ее объективность, а также сведение всех расчетов к окончательному интегральному показателю, что значительно упрощает интерпретацию результатов. К негативным моментам можно отнести, в первую очередь, ориентированность методики только на внутренние показатели деятельности предприятия, изолированность её от внешних индикаторов.

6. Комплексная оценка. Метод заключается в анализе внутренних и внешних факторов деятельности предприятия и их сведению к единому интегральному показателю (характеризующему инвестиционную привлекательность организации) и объединяет 3 раздела – общий (оценку положения на рынке, деловой репутации, зависимости от крупных поставщиков и покупателей, уровня руководства, анализ стратегической эффективности предприятия), специальный (оценку общей эффективности; операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности) и

контрольный (расчет итогового коэффициента инвестиционной привлекательности, по которому и делается окончательный вывод).

К преимуществам данного метода можно отнести комплексный подход, охват большой совокупности показателей и коэффициентов, сведение расчетов к единому интегральному показателю. Недостатком является присутствующий эффект субъективизма, который проявляется во время выставления экспертами оценок.

Каждый из перечисленных методов имеет свои достоинства и недостатки и, соответственно, область возможного применения. Для решения практической задачи оценки инвестиционной привлекательности ОАО «Беларуськалий» и выбора наиболее подходящей для этой цели оценки, нами был выполнен сравнительный анализ рассмотренных выше методик, результаты которого представлены в таблице.

Таблица – Сравнительный анализ применяемых методик оценки инвестиционной привлекательности

Методика	Критерии сравнения								Область применения
	Фактор времени	Удельный вес показателей	Развернутость выводов	Большой объем данных	Независимость от экспертов	Границы колебания обобщающего показателя	Особенности отдельных показателей	Определенный состав показателей	
Нормативно-правовой подход	+	-	-	-	+	-	+	+	При исследовании инвестиционной привлекательности инновационных проектов. А также для оценки

									предприятия при проведении процедуры банкротства.
Метод дисконтированных денежных потоков	+	-	-	-	-	-	+	+	При оценке стоимости предприятия имеющего длительную историю хозяйственной деятельности.
Анализ факторов внешнего и внутреннего воздействия	+	+	+	+	-	-	+	+	При оценке предприятия для всестороннего анализа его деятельности
Семифакторная модель	+	+	-	-	+	+	-	+	При прогнозировании вероятности банкротства организации. При проведении экспресс-анализа.
Интегральная оценка внутренних	-	-	-	-	+	+	-	+	При оценке внутренней стоимости

показателей									предприятия.
Комплексная оценка	-	-	-	+	-	+	-	+	При оценке предприятия для всестороннег о анализа его деятельности

Примечание – Источник: собственная разработка.

Из таблицы видно, что ни одна из рассматриваемых методик не охватывает все критерии оценки. Выбор той или иной методики целесообразно осуществлять с учетом конкретной области применения и факторов, которые необходимо включить в оценку.

Так, для анализа инвестиционной привлекательности ОАО «Беларуськалий» был выбран метод анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия, который позволил включить в рассмотрение инвестиционной привлекательности предприятия следующие составляющие: инвестиционная привлекательность территории Республики Беларусь (выраженная через следующие факторы: уровень экономического роста, размеры внешнего долга, сила валюты, уровень внутренних накоплений), инвестиционная привлекательность вида деятельности (размеры рынка, текущее развитие отрасли, численность занятых в отрасли) и инвестиционная привлекательность предприятия (финансовое положение, производственный потенциал, качество менеджмента); и, на основе выявления положительного и отрицательного влияния отдельных факторов, получить наиболее адекватную оценку инвестиционной привлекательности предприятия.

Литература

1. Бадюкина Е.А., Швецова И.Н. Оценка инвестиционной привлекательности организаций промышленности / Е. А. Бадюкина, И. Н. Швецова // Управленческий учет. - 2011. - N 9. - С.65-7.
2. Джурабаева, Г.К. Методология оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия / Г. К. Джурабаева // Известия УГЭУ. - 2005. - N 10. - С. 64-72.