

УДК 330.322.21

## СУЩНОСТЬ, ЗНАЧЕНИЕ И ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

**И.В. ГРАБЛЕВСКАЯ**

(Представлено: канд. экон. наук, доц. Е.П. ЛИСИЧЕНОК)

Обоснована необходимость теоретического изучения категории «инвестиционная привлекательность организации (предприятия)». Систематизированы подходы к характеристике сущности данной категории. Представлено определение инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования, которое целесообразно использовать в исследовании. Систематизированы подходы к выделению состава и классификации факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность организации (предприятия). Обоснована значимость уровня инвестиционной привлекательности региона для оценки инвестиционной привлекательности организации.

В современных условиях экономического кризиса, увеличения темпов инфляции и достаточно жесткой налоговой системы собственные средства организаций все реже направляются на цели долгосрочного инвестирования. В основном они присутствуют в сфере обращения, а также в значительных объемах используются для потребления. Однако для стабильного существования организации нужно постоянно развиваться, быстро подстраиваться под изменяющиеся условия внешней среды, а это требует регулярных инвестиций как в основные средства и научно-исследовательские разработки, так и на другие цели, направленные на достижение положительного результата. Для получения дополнительных финансовых ресурсов организация должна обладать высоким уровнем инвестиционной привлекательности, чтобы убедить потенциальных инвесторов вложить в неё свои средства.

Необходимость повышения инвестиционной привлекательности организации предопределила значимость изучения теоретических подходов к исследованию данной категории.

На сегодняшний день в экономической литературе существует большое количество трудов отечественных и зарубежных авторов, раскрывающих сущность инвестиционной привлекательности организации (предприятия). Однако, единого мнения в понимании сущности данной категории, к сожалению, нет, что значительно затрудняет разработку методических подходов к её оценке.

Рассмотрим основные подходы к определению сущности категории «инвестиционная привлекательность организации (предприятия)» (таблица 1).

Таблица 1. – Подходы к определению сущности категории «инвестиционная привлекательность организации (предприятия)»

| Автор   | Сущность  |
|---|---|
| Бабушкин В. А., Ендовицкий Д. А. [1]                            | <i>Инвестиционная привлекательность организации (предприятия)</i> – это совокупность взаимосвязанных между собой характеристик экономического потенциала, доходности операций с активами и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, обладающего определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды и отвечающего допущению о непрерывности деятельности |
| Афоничкин А. [2]  | <i>Инвестиционная привлекательность организации (предприятия)</i> – это целесообразность вложения в него свободных денежных средств   |
| Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г., Журавкова И. В. [3] | <i>Инвестиционная привлекательность организации (предприятия)</i> – это самостоятельная экономическая категория, которая характеризуется не только устойчивостью финансового состояния предприятия, но и находится в зависимости от конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия и уровня инновационной деятельности хозяйствующего субъекта.                    |
| Бочаров В. В. [4]   | <i>Инвестиционная привлекательность организации (предприятия)</i> – это наличие экономического эффекта (дохода) от вложения денег при минимальном уровне риска  |
| Стровский Л. Е. [5]   | <i>Инвестиционная привлекательность организации (предприятия)</i> – это система мер, направленная на стимулирование привлечения инвестиций и регулирование источников получения и направления использования инвестиций для предприятия  |

Источник: составлено автором на основе анализа литературных источников [1–5].

Из таблицы 1 видно, что трактовки понятия «инвестиционная привлекательность организации (предприятия)» очень многообразны и разноплановы. Однако ни одно из определений, нельзя назвать достаточно полным и верным.

В рамках данного исследования можно согласиться с точкой зрения таких авторов как: Юхтанова Ю.А.; Братенкова А. В. [6], Спиридонова Г. В. [7] и др., которые полагают, что инвестиционная привлекательность организации (предприятия) – это экономическая категория, характеризующая эффективность использования имущества организации (предприятия), её платежеспособность, устойчивость финансового состояния, при котором у потенциального собственника капитала возникает желание пойти на определенный риск и обеспечить приток инвестиций в монетарной и немонетарной форме.

На инвестиционную привлекательность организации (предприятия) влияет большое количество факторов, как независимых от результатов хозяйственной деятельности организации (предприятия), так и находящихся в непосредственной зависимости от них.

Рассмотрим факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность организации (предприятия). Так, разные авторы группируют факторы по различным принципам.

Наиболее распространенной классификацией является разделение факторов инвестиционной привлекательности на внешние и внутренние. На первом организация (предприятие) не может оказывать влияние, при этом вторые являются результатом деятельности организации (предприятия) и формируются в её границах [8, с. 46].

Перечислим основные внутренние факторы организации (предприятия):

- финансовое состояние. Оценка осуществляется путем расчета и анализа показателей ликвидности, рентабельности и др.;
- организационная структура управления компанией. Параметр предполагает оценку влияния акционеров и государства, доли чистой прибыли, выплачиваемой организацией;
- инновационность продукции;
- стабильность генерируемого денежного потока;
- уровень диверсификации продукции компании [9, с. 375]. Стадия жизненного цикла компании.

На практике, инвесторы склонны вкладывать средства в компании, находящиеся на стадии роста, что определяется высоким потенциалом развития компании. При этом инвестирование в компании на стадии старения целесообразно только в редких случаях;

- репутация компании. Данный неколичественный параметр косвенно отражает эффективность управления компанией [10, с. 152]. Тем не менее, не всем компаниям удается поддерживать баланс между оптимизацией реальных производственных процессов и формированием имиджа.

Внешние факторы можно разделить на факторы прямого и косвенного воздействия. Так, направленность первых ярко выражена и последствия их воздействия можно отследить: ИП территории, уровень развития законодательства, уровень коррупции в регионе, динамика и структура инвестиций в отрасль и др. Ко вторым чаще всего относят факторы, отражающие общую характеристику экономической ситуации (например, уровень инфляции) [11, с. 175].

Важным допущением является то, что внешние факторы в большей степени влияют на инвестиционную привлекательность открытых акционерных обществ, тогда как для закрытых акционерных обществ определяющее значение имеют внутренние факторы [12, с. 162].

Авторы монографии «Управление инвестиционной привлекательностью в туристско-рекреационной сфере» Левченко Т. П., Янюшкин В. А. и Рябцев А. А. объединяют факторы в следующие три группы:

1. Инвестиционная привлекательность территории. В данную группу авторы включают такие критерии как инвестиционный потенциал территории, риски инвестирования в объекты территории, потенциал развития возможной клиентской базы, а также позиции организации (предприятия) на рынке.

2. Региональная экономическая политика в области привлечения инвестиций. Здесь анализ факторов осуществляется по двум основным направлениям: потенциал регионального бюджета для стимулирования отрасли и предоставление льгот и гарантий местным организациям (предприятиям).

3. Внутренние показатели деятельности организации (предприятия). В данной группе включены характеристики наиболее распространенного понимания инвестиционной привлекательности организации (предприятия), такие как производственный потенциал, эффективность хозяйственной деятельности [13, с. 17–18].

Важно обратить внимание на то, что вторая группа включает показатели чисто внешние по отношению к компании, а третья – внутренние. При этом в первую группу включаются оба вида факторов.

Таким образом, можно заключить, что организацию (предприятие) можно считать инвестиционно-привлекательной, если она готова эффективно функционировать и использовать инвестиции, и удовлетворять субъективные интересы инвестора. На инвестиционную привлекательность организации (предприятия) оказывает влияние большое множество разнонаправленных факторов, тем не менее при управлении компанией требуется грамотно расставлять приоритеты: на какие внутренние факторы инвестиционной привлекательности воздействовать в первую очередь и как реагировать на внешние факторы инвестиционной привлекательности. При этом важно учитывать не только объективные требования рынка, но и субъективные предпочтения целевого инвестора [14].

Также немаловажным фактом, выявленным в результате проведенного исследования, является то, что на инвестиционную привлекательность организации особенно по отдельным видам экономической деятельности существенное влияние оказывает инвестиционная привлекательность региона, на территории которого она функционирует. Таким образом, считаем целесообразным при оценке инвестиционной привлекательности организации учитывать уровень инвестиционной привлекательности региона. Это позволит более полно оценить инвестиционную привлекательность исследуемой организации (предприятия).

## ЛИТЕРАТУРА

1. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д. А. Ендовицкий, В. А. Бабушкин, Н. А. Батурина и др. – М.: КНОРУС, 2014. – 158 с.
2. Когденко, В. Г. Методология и методика экономического анализа в системе управления коммерческой организацией: монография / В. Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 316 с.
3. Крылов, Э.И., Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. Пособие / В. М. Власова, М. Г. Егорова. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 28 с.
4. Валинурова, Л.С. Управление инвестиционной деятельностью: учебник / О. Б. Казакова. - М: КНОРУС, 2016. – 153 с.
5. Онегова, К.П. Управление инвестиционной привлекательностью корпорации / К.П. Онегова. – Международный студенческий научный вестник. 2016. № 2. С. 41.
6. Юхтанова, Ю. А. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее / Ю. А. Юхтанова, А. В. Братенкова / Молодой ученый. – 2015. – № 10 (90). – С. 883-887. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/90/18605>. – Дата доступа: 23.09.2020.
7. Спиридонова, Г. В Особенности оценки инвестиционной привлекательности предприятий агропромышленного комплекса [Текст] / Г. В. Спиридонова / Экономика образования. – 2014. – № 4 (83). – С. 104–112.
8. Управление инвестиционной привлекательностью организации: учебник / Г. Д. Антонов, О. П. Иванова, В.М. Тумин, И.С. Антонова. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 223 с.
9. Хабарова, К.Ю., Классификация факторов, оказывающих влияние на инвестиционную привлекательность компании / С. В. Передунова. – Молодежь и XXI век, 25–26 февраля 2016 года. – Т. 1. – С. 374–377.
10. Сенина, Ю.А. Репутация компании как фактор инвестиционной привлекательности / Экономика и Бизнес: теория и практика. — 2016. — № 5. — С.151–154.
11. Бабынин С.А. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия / Бенефициар. – 2017. – № 10. – С 174–177.
12. Нелюбов, Д.А. Обоснование выбора факторов инвестиционной привлекательности / Наука и образование: сохраняя прошлое, создаём будущее. Сборник статей XIX Международной научно-практической конференции: в 2 ч. – Пенза: «Наука и Просвещение» (ИП Гуляев Г.Ю.), 2019. – С. 161–164.
13. Управление инвестиционной привлекательностью в туристско-рекреационной сфере: Монография / Т.П. Левченко, В.А. Янюшкин, А.А. Рябцев. – М.: НИЦ Инфра-М, 2012. – 162 с.
14. Альмяшкин, Д. В. Классификации факторов инвестиционной привлекательности предприятия / Д. В. Альмяшкин. – Текст: непосредственный / Молодой ученый. – 2019. – № 48 (286). – С. 333–335. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/286>. – Дата доступа: 23.09.2020.