

# ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Муфтайдинов Киемиддин, профессор, д.э.н.  
Андижанского машиностроительного института**

**Аннотация.** Работа посвящена оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Рассматриваются методы привлечения инвестиций предприятием, анализируются влияющие на инвестиционную привлекательность факторы и способы получения необходимой для анализа информации.

**Ключевые слова.** Привлечение инвестиций; инвестиционная привлекательность предприятия; факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия.

## ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE ENTERPRISE

**Muftaydinov Kiyomiddin, professor, doctor of economics  
Andijan Engineering Institute**

**Annotation.** The work is devoted to assessing the investment attractiveness of the enterprise. The methods of attracting investments by the enterprise are considered, factors influencing the investment attractiveness and methods of obtaining the information necessary for analysis are analyzed.

**Keywords.** Attraction of investments; investment attractiveness of the enterprise; factors affecting the investment attractiveness of the enterprise.

В современном мире предприятия работают в жестком конкурентном пространстве. Для стабильного развития предприятию необходимо постоянно развиваться, быстро подстраиваться под изменяющиеся условия окружающей среды, предлагая на рынке современную, качественную, удовлетворяющую потребителя продукцию. Постоянное развитие предприятия требует регулярных инвестиций как в производство и научно-технические разработки, так и на другие цели направленные на получение положительного эффекта. Для привлечения данных инвестиций предприятию необходимо следить за инвестиционной привлекательностью. Инвестиционная привлекательность предприятия (ИПП) – это комплексный показатель характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие. ИПП зависит от множества факторов таких как политическая, экономическая ситуация в стране, регионе, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции в регионе, экономическая ситуация в отрасли, квалификация персонала, финансовые показатели и т.д. Данная работа посвящена оценке инвестиционной привлекательности предприятий и поиску методов её повышения.

В настоящее время предприятия используют множество инструментов по привлечению финансирования. Самые распространенные способы привлечения инвестиций это:

1. Займы в кредитных организациях.
2. Привлечение инвестиций на фондовом рынке:
  - выпуск облигаций;
  - проведение IPO и SPO.
3. Привлечение стратегического инвестора.

Первый вариант самый простой, но в тоже время один из самых дорогих. В этом случае привлечения денежных средств путём оформления банковского кредита основные (значимые) условия займа (объём, срок, величина процентной ставки и т.п.) определяются кредитором, то есть банком, на основании установленной в данном конкретном банке кредитной политики. Поэтому такое финансирование предоставляется лишь компаниям, подтвердившим свою платежеспособность и предоставившим необходимый залог, стоимость которого больше кредита. В случае провала инновационного проекта компания возвращает кредит за счет собственных средств, уставного капитала, продажи основных средств производства.

Привлечение инвестиций на фондовом рынке и поиск стратегического инвестора требуют от предприятия открытой отчетности, контроля за финансовыми потоками, прозрачности бизнеса. Чем выше инвестиционная привлекательность предприятия, тем больше вероятность получить инвестиции.

Наиболее полное определение инвестиционной привлекательности дано, по мнению автора, в работе [1]: инвестиционная привлекательность – это «экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции».

Каждый инвестор преследует свои цели, вкладываясь в предприятие. В зависимости от целей инвесторов можно разделить на две группы: финансовых и стратегических.

Инвестор финансового типа:

- стремится к максимизации стоимости компании, имеет только финансовый интерес – получить наибольшую прибыль в основном в момент выхода из проекта;
- не стремится к приобретению контрольного пакета;
- не стремится сменить менеджмент компании.

В Узбекистане финансовые инвесторы представлены инвестиционными компаниями и фондами, фондами венчурных инвестиций. Большая часть сделок таких инвесторов проходит на вторичном рынке и прямо не приносят предприятию дополнительных инвестиций, но покупка ценных бумаг компании приводит к росту рыночной капитализации компании. Данные инвесторы получают прибыль с дивидендов или купонов, выплачиваемую компанией, и с

роста курса ценных бумаг предприятия. Доходность за период владения (HPR) рассчитывается как [2]:

$$HPR = \frac{\text{Конечная\_цена} - \text{Начальная\_цена} + \text{Денежные\_дивиденды}}{\text{Начальная\_цена}}$$

Инвестор стратегического типа:

- стремится получить дополнительные выгоды для своего основного вида деятельности;
- стремится к полному контролю, иногда ценой уничтожения компании;
- активно участвует в управлении компанией;
- в основном, стремится инвестировать в компании из смежных отраслей;
- принимает «участие» в инвестировании, часто не ограничиваясь конкретными сроками.

Узбекская специфика стратегического инвестирования заключается в том, что инвестор стремится к получению полного контроля над финансируемым бизнесом. Обычно в качестве стратегического инвестора выступает компания, деятельность которой связана с бизнесом приобретаемой компании инвесторы.

Факторы, влияющие на ИПП, можно условно разделить на две группы: внешние и внутренние [3,4].

Внешние факторы – это факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К данным факторам относятся:

1. Инвестиционная привлекательность территории, которая включает в себя следующие параметры политическая, экономическая ситуация в стране, регионе, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции в регионе, развитость инфраструктуры, человеческий потенциал территории. Оценкой инвестиционной привлекательности государств и регионов занимаются рейтинговые агентства (Standard&Poors, Moody's, Fitch, Эксперт РА).

2. Инвестиционная привлекательность отрасли, включающая в себя:

- уровень конкуренции в отрасли;
- текущее развитие отрасли;
- динамику и структуру инвестиций в отрасль;
- стадию развития отрасли.

Анализ этих составляющих является важным этапом инвестиционного анализа. Инвестиционная привлекательность отрасли характеризуется рядом параметров, наиболее существенными из которых является: темп роста объемов производства, темп роста цен на факторы производства, финансовое состояние отрасли, наличие инноваций и степень НИОКР.

На состояние инвестиционной привлекательности отрасли оказывают влияние ряд факторов:

- макроэкономическая среда;
- экологическая безопасность;
- состояние инфраструктуры;
- уровень производственного процесса в отрасли;
- кадровая составляющая;
- финансовая среда. [5,6].

К внутренним факторам относятся факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому именно внутренние факторы являются основным рычагом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия. Подробно рассмотрим внутренние факторы:

1. Финансовое состояние предприятия, оценивающееся на основе следующих показателей:

- коэффициента соотношения заемных и собственных средств;
- коэффициента текущей ликвидности;
- коэффициента оборачиваемости активов;
- рентабельности продаж по чистой прибыли;
- рентабельности собственного капитала по чистой прибыли.

2. Организационная структура управления компанией:

- доля миноритарных акционеров в структуре собственников компании;
- степень влияния государства на компанию;
- степень раскрытия финансовой и управленческой информации;
- доля чистой прибыли выплачиваемой компанией за последние годы.

3. Степень инновационности продукции компании.

4. Стабильность генерирования денежного потока.

5. Уровень диверсификации продукции компании.

Для получения информации о деятельности интересующей компании можно использовать различные источники. Для классификации источники делят на две группы: внешние и внутренние[7,8].

Внешние источники информации:

- архивы банков;
- отчеты консалтинговых, аудиторских агентств;
- информация о предприятии в СМИ;
- данные фондового рынка;
- информация от партнеров предприятия.

Внутренние источники информации характеризуются низкой частотой получения и, как правило, связаны с подготовкой квартальной или годовой отчетности:

- бухгалтерская отчетность;
- внутренние финансовые отчеты;
- внутренние управленческие отчеты;
- документы планирования;
- налоговая отчетность;
- уставные документы.

Весь анализ ИПП можно разбить на следующие составляющие:

- анализ потенциальной прибыли – исследование альтернативных вариантов вложений, сравнение прибыльности и уровня риска;
- финансовый анализ – изучение финансовой устойчивости предприятия; прогнозирование развитие предприятия на основе имеющихся данных;

•рыночный анализ – оценка перспектив товара на рынке, насыщенность рынка аналогичными товарами (емкость рынка, продвижение на него);

•технологический анализ – исследование технико-экономических альтернатив проекта, различных вариантов использования имеющихся технологий; поиск оптимального для данного инвестиционного проекта технологического решения[9];

•управленческий анализ – оценка организационной и административной политики на предприятие, а также выработка рекомендаций в части, организационной структуры, организации деятельности, комплектования и обучения персонала;

•экологический анализ – оценка потенциального ущерба окружающей среде проектом и определение необходимых мер, смягчающих и предотвращающих возможные последствия;

•социальный анализ – определение пригодности вариантов проекта для жителей региона в целом (увеличение количества рабочих мест, изменение культурно-бытовых условий, улучшение жилищных условий).

### **Литературы:**

1. Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г., Журавкова И. В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для вузов - М. : Финансы и статистика, 2003. - 190 с.
2. Асаул А. Н., Войнаренко М. П., Пономарева Н. А., Фалтинский Р. А. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний. – М.: АНО “ИПЭФ”, 2008. – 288 с.
3. Боди Зви, Кейн Алекс, Маркус Алан. Принципы инвестиций: Пер. с англ. – М.: Издательский дом “Вильямс”, 2002. – 984 с.
4. Ендовицкий Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации. – М.: Издательский дом “КноРус”, 2010. – 374 с.
5. Тураева З.С., Сайфуллаева Н.З. Анализ инвестиционной среды в Республике Узбекистан. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования, №5 (10), 2015. –С. 128-134.
6. Ведение бизнеса 2018. Реформирование для создания рабочих мест. <http://russian.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2018>.
7. Германские компании оценивают условия ведения бизнеса в Узбекистане. <https://www.gov.uz/ru/news/view/16268>.
8. См. документ «Selected Decisions and Selected Documents of the IMF, Thirtieth Issue». [www.imf.org](http://www.imf.org).
9. <https://finance.uz/index.php/ru/fuz-menu-economy-ru/2888-investitsionnyj-klimat-uzbekistana-mezhdunarodnye-rejtingi-regionalnyj-i-otraslevoj-aspekt>