

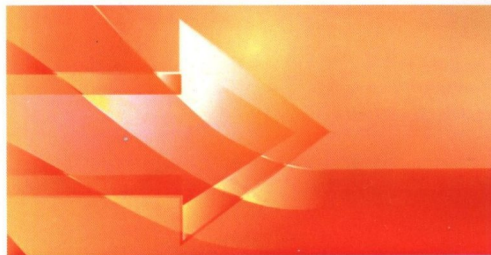
65.263

A64

СА-360979

АНАЛИЗ

**ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИИ**



КНОРУС

1.1. ПОНЯТИЙНЫЙ АППАРАТ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

В современных условиях финансового кризиса, увеличения темпов инфляции, жесткой налоговой системы средства организаций и частных лиц слабо направляются на цели долгосрочного инвестирования, особенно в сферу материального производства с длительным сроком окупаемости; преимущественно они функционируют в сфере обращения (например, в спекулятивных операциях), а также в значительных объемах направляются на потребление. Для привлечения дополнительных финансовых ресурсов организация должна обладать высоким уровнем инвестиционной привлекательности (ИП), достаточным для того, чтобы убедить инвесторов вложить в нее свои деньги.

Руководство большинства организаций не осознает значимость повышения ИП и не занимается вопросами разработки методики анализа и оценки, изучением влияющих факторов и проблемами ее повышения. Именно поэтому в научной и специальной литературе проблема анализа и оценки ИП хозяйствующего субъекта является недостаточно разработанной и весьма актуальной.

Решению практических проблем объективной оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта (ИП ХС) мешает путанность в терминологии и несовершенство понятийного аппарата. В экономической литературе до настоящего времени не выработан единый подход к определению содержания понятия *инвестиционная привлекательность*.

Инвестиционная привлекательность, отмечает М.Н. Крейнина, «зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние... Однако, если сузить проблему, инвесторов интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов» [69. С. 47].

«Под инвестиционной привлекательностью понимается наличие экономического эффекта (дохода) от вложения денег в ценные бумаги

**2.1. ХАРАКТЕРИСТИКА
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ
С РАЗЛИЧНОЙ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМОЙ
И НА РАЗЛИЧНЫХ ЭТАПАХ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА**

ИП представляет собой комплексную экономическую характеристику хозяйствующего субъекта, осуществляющего привлечение средств из различных источников на финансирование инвестиционной деятельности в условиях определенного уровня использования имущества организации, платежеспособности, финансовой устойчивости. Инвестиционно привлекательная компания должна обладать способностью к саморазвитию, стабильностью генерирования денежных потоков, конкурентоспособностью выпускаемой продукции, осуществлять деятельность в перспективных отраслях экономики и применять инновационные технологии в производстве и сбыте продукции.

Для наиболее полного раскрытия понятия и сущности категории ИП следует сравнивать ее с такими понятиями, как инвестиционная емкость (ИЕ) и потребность в инвестициях (ПИ).

Инвестиционная привлекательность характеризует объем финансовых ресурсов, которые компания способна привлечь от потенциальных инвесторов в настоящий момент времени.

Инвестиционная емкость отражает способность хозяйствующего субъекта переработать привлеченные инвестиции, т.е. характеризует максимальный объем привлеченных инвестиций, который компания в силах переработать, например направить на финансирование приобретения нового или модернизацию имеющегося производственного оборудования активизацию процессов слияния (поглощения), запуск новых социальных программ.

Потребность в инвестициях отличается от инвестиционной емкости. Потребность отражает сумму инвестиций, которую хозяйствующе-

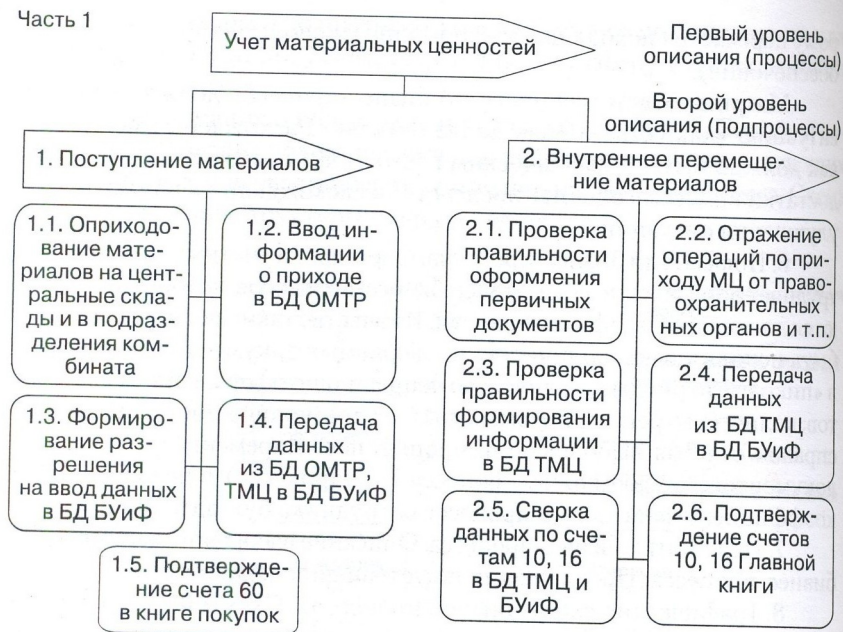
Анализ оборотных активов включает в себя исследование их величины, структуры, показателей эффективности, динамики, действующих факторов, а также влияния на финансово-хозяйственные процессы, показатели финансового состояния и ИП организации.

Целью анализа оборотных активов является выявление и оценка резервов роста эффективности их использования, а также разработка мероприятий по их внедрению в деятельность хозяйствующего субъекта.

Для достижения вышеуказанной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- оценить величину, состав, структуру и динамику оборотных активов по состоянию на определенную дату, а также динамику за ряд периодов (прошлых, будущих);
- сравнить фактические показатели использования оборотных активов с прогнозируемыми, выявить факторы отклонений;
- определить влияние возникших сверхнормативных (недостающих) оборотных активов на финансово-экономическое состояние хозяйствующего субъекта;
- сформировать информационно-аналитическое обеспечение планирования величины отдельных элементов оборотных активов;
- оценить и исследовать показатели эффективности использования оборотных активов;
- обосновать плановые показатели эффективности использования оборотных активов и их влияние на показатели, характеризующие финансовое состояние хозяйствующего субъекта;
- выявить риски, сопутствующие процессу использования оборотных активов, обосновать и оценить их влияние на этот процесс;
- определить и оценить резервы повышения эффективности использования оборотных активов и деятельности хозяйствующего субъекта в целом;

Часть 1



Часть 2

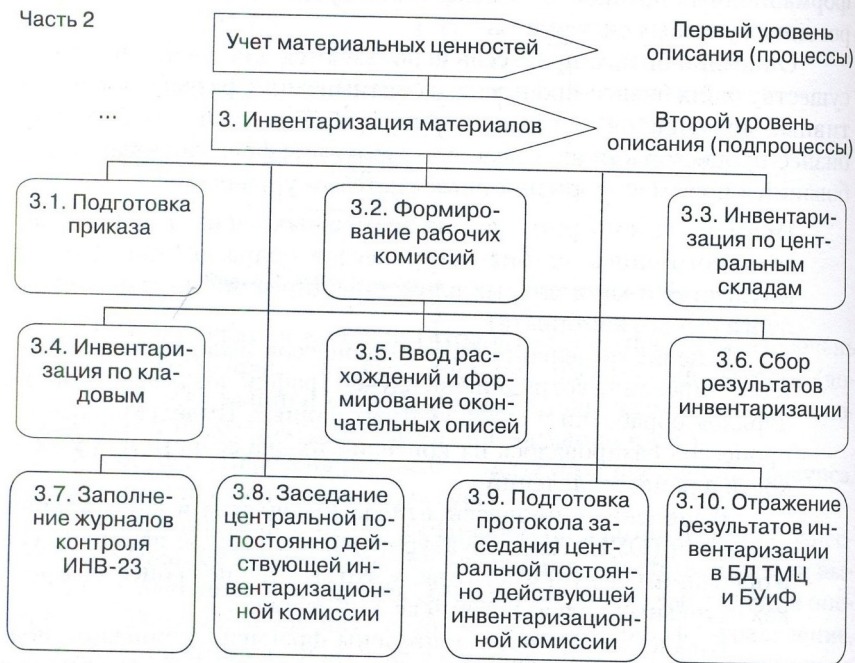


Рис. 6.3. Структура бизнес-процесса «Учет материальных ценностей»

*Посвящается юбилею выдающегося ученого
и прекрасного Учителя — профессора
Гиляровской Лилии Тимофеевны*

В условиях административно-командной экономики все хозяйствующие субъекты финансировались государством вне зависимости от их имущественного положения, платежеспособности и рентабельности. Не было частных инвесторов и инвестиционных компаний, которые могли бы заниматься инвестированием, не существовало рынка ценных бумаг. Организации не стремились наилучшим образом раскрыть информацию о себе в отчетности для привлечения средств из внешних источников финансирования, другими словами, не было необходимости в изучении природы инвестиционной привлекательности, ее оценке и поиске потенциальных инвесторов.

В сложный, во многом противоречивый для страны период перехода к рыночной экономической модели коммерческие предприятия должны были приспособливаться к новым условиям хозяйствования. Организации перешли от государственного финансирования к самофинансированию. Для более полного удовлетворения запросов потребителей, своевременного обновления технической базы производства и повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции недостаточно собственных средств, необходимы дополнительные инвестиционные ресурсы. В настоящее время в большинстве отечественных коммерческих организаций кредит банка рассматривается как единственный источник дополнительного финансирования. Однако при получении кредитов банков есть существенные ограничения по размерам денежных сумм, получаемых в кредит, хотя следует отметить, что получить такой кредит среднестатистической российской организации гораздо легче, чем привлечь средства иным способом (например, посредством получения инвестиций от различных инвестиционных фондов).

Еще совсем недавно относительно новым способом дополнительного финансирования деятельности коммерческой организации являлось привлечение средств индивидуальных и институциональных инвесторов. Индивидуальные инвесторы — это частные лица (юридические и физические), целью которых является временное размещение