УДК 336.5

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СЕМИФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ

–––––––

ASSESSMENT OF INVESTMENT APPEAL OF COMPANY WITH USE OF AN SEVEN-FACTORS TECHNIQUE

Кашафутдинова Наиля Равильевна
магистрант,
Альметьевский государственный нефтяной институт
knailya16@mail.ru

Антипова Ольга Валерьевна
кандидат экономических наук, доцент,
Альметьевский государственный нефтяной институт
antipova01@yandex.ru

Аннотация. В работе представлены различные толкования понятия инвестиционной привлекательности предприятия. Рассмотрены факторы инвестиционной привлекательности предприятия. Проведена оценка инвестиционной привлекательности компании с использованием семифакторной модели.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, анализ, финансовая устойчивость, финансовые потери, риски.

Kashafutdinova Nailya Ravilyevna
Undergraduate,
Almetyevsk state oil institute
knailya16@mail.ru

Antipova Olga Valeryevna
candidate of economic sciences,
Associate professor,
Almetyevsk state oil institute
antipova01@yandex.ru

Annotation. In article various interpretations of the concept of investment appeal of company are considered. Factors of investment appeal of company are considered. Assessment of investment appeal of company with use of seven-factors technique is conducted.

Keywords: investment appeal, analysis, financial sustainability, financial losses, risks.

На современном этапе специфика развития нефтяной отрасли предполагает разработку методов повышения энергоэффективности отрасли, модернизации оборудования и применения инновационных технологий на всех уровнях нефтедобычи. Следовательно, вопросы эффективного инвестирования предприятий нефтяного комплекса являются актуальными.

Вопрос о методике оценки инвестиционной привлекательности предприятий до сих пор является дискуссионным. Поэтому становится необходимым изучение методологии оценки инвестиционной привлекательности и выявление факторов, влияющих на нее.

Термин «анализ инвестиционной привлекательности предприятия» появился в научной литературе в связи с развитием инвестиционных процессов в российской экономике и находит всё большее применение в последнее десятилетие. Понятие инвестиционной привлекательности в современной литературе неоднозначно из-за его многоплановости, и к настоящему моменту не существует единой его трактовки.

Т.В. Теплова дает следующее определение: «Инвестиционная привлекательность – характеристика актива, учитывающая удовлетворение интереса конкретного инвестора по соотношению «риск – отдача на вложенный капитал – горизонт владения активом»[1].

Определение инвестиционной привлекательности, учитывающее большее количество параметров, но приблизительно аналогичное предыдущему, дается Д.А. Ендовицким, В.А. Бабушкиной и Н.А. Батуриной: «инвестиционная привлекательность – такое состояние организации, при которому потенциального собственника капитала возникает желание пойти на определенный риск и обеспечить приток инвестиций в монетарной и (или) немонетарной форме»[2].

Группа авторов Э.И. Крылов, В.М. Власова и М.Е. Егорова считает, что инвестиционная привлекательность, как экономическая категория, характеризуется платежеспособностью, финансовой устойчивостью, доходностью капитала предприятия, уровнем развития производства, а также качеством и конкурентоспособностью продукции[3].Таким образом, инвестиционная привлекательность тесно взаимосвязана с финансовым состоянием предприятия. Данный подход более универсален, чем в предыдущих случаях, однако имеет и свои недостатки, в нем не учтены все цели инвестирования.

Е.А. Мелай, А.В. Сергеева рассматривают инвестиционную привлекательность как совокупность характеристик экономического потенциала, доходности капитала предприятия, рентабельности

[1]Теплова Т.В. Инвестиции : учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М. : Издательство «Юрайт»; ИД «Юрайт», 2011. – С. 31.
[2]Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации : научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. – М. : КноРус, 2012. – С. 20.
[3]Крылов Э.И., Власова В.М. Анализ финансовых результатов предприятия : учеб. пособ. / С-Петерб. ун-т аэрокосмич. приборостроения. – СПб., 2012. – С. 48.

активов и инвестиционного риска хозяйствующего субъекта, который обладает определенной способностью к устойчивому развитию в условиях конкурентной среды, отвечающей допущению о непрерывности деятельности и влияющей на формирование платежеспособного спроса на инвестиции[1].

Существует множество классификаций факторов, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия. Одним из главных факторов инвестиционной привлекательности предприятия являются инвестиционные риски. Они включают в себя следующие подвиды рисков: риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь[2].

К внешним факторам относят инвестиционную привлекательность отрасли и региона, в которых осуществляет деятельность предприятие. Их можно оценить с помощью рейтингов инвестиционной привлекательности, которые разрабатываются рейтинговыми агентствами. Сюда можно отнести три группы факторов: инвестиционная привлекательность страны, инвестиционная привлекательность региона, инвестиционная привлекательность отрасли. Внутренние факторы оказывают прямое воздействие на инвестиционную привлекательность и могут контролироваться предприятием, их выбор зависит от целей и предпочтений инвестора. Условно их можно разделить на семь основных групп: производственные факторы, финансовое положение, менеджмент предприятия, инвестиционная и инновационная деятельность предприятия, устойчивость и юридические факторы[3].

Выбор семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности связан с тем, что в ней задействовано большинство факторов, которые влияют на рентабельность активов. Для упрощённой оценки инвестиционной привлекательности компании достаточно изучить влияние крупных факторов на рентабельность активов.

Семифакторная модель выглядит следующим образом:

$$R_з = R_{пр\text{-}ж} \cdot O_{Об.А} \cdot K_{тек.л.} \cdot K_{КО} \cdot K_{ДЗ} \cdot УД_{КЗ} \cdot K_{КЗ}\,, \qquad (1)$$

где $R_з$ – рентабельность активов; $R_{пр\text{-}ж}$ – чистая рентабельность продаж; $O_{Об.А.}$ – оборачиваемость оборотных активов; $K_{тек.л.}$ – коэффициент текущей ликвидности; $K_{КО}$ – соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности; $K_{ДЗ}$ – характеризует часть кредиторской задолженности, которая покрывается за счет дебиторской задолженности; $УД_{КЗ}$ – отношение кредиторской задолженности к сумме заемных средств; $K_{КЗ}$ – отношение заемного капитала к совокупным активам предприятия[4].

Применим метод семифакторной модели и определим уровень инвестиционной привлекательности крупнейшей российской нефтяной компании ПАО «Татнефть» в 2013–2015 гг.

В таблице 1 представлена оценка рентабельности активов за период 2013–2015 гг. по семифакторной модели.

Таблица 1 – Оценка рентабельности активов

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Чистая рентабельность продаж	0,177	0,209	0,184
Оборачиваемость оборотных активов	2,209	2,018	2,650
Коэффициент текущей ликвидности	2,535	3,923	3,399
Соотношение краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности	0,832	0,593	0,480
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	2,325	2,146	2,276
Доля кредиторской задолженности в заемном капитале	0,307	0,415	0,495
Соотношение заемного капитала и активов организации	0,206	0,160	0,148
Рентабельность активов	0,120	0,142	0,133
Динамика рентабельности активов	0,909	1,183	0,937

Значение коэффициента корреляции определено путем использования функции «КОРРЕЛ» (рис. 1).

[1]Мелай Е.А., Сергеева А.В. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации: сравнительный анализ // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки : научно-практический журнал. 2015. – № 1. – С. 3.
[2]Гуськова Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами. – М. : ГАСБУ, 2013. – С. 101.
[3]Толкаченко О.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности фирмы с использованием индикативной методики // Транспортное дело России : научно-практический журнал. – 2012. – № 2. – С. 47.
[4]Там же.

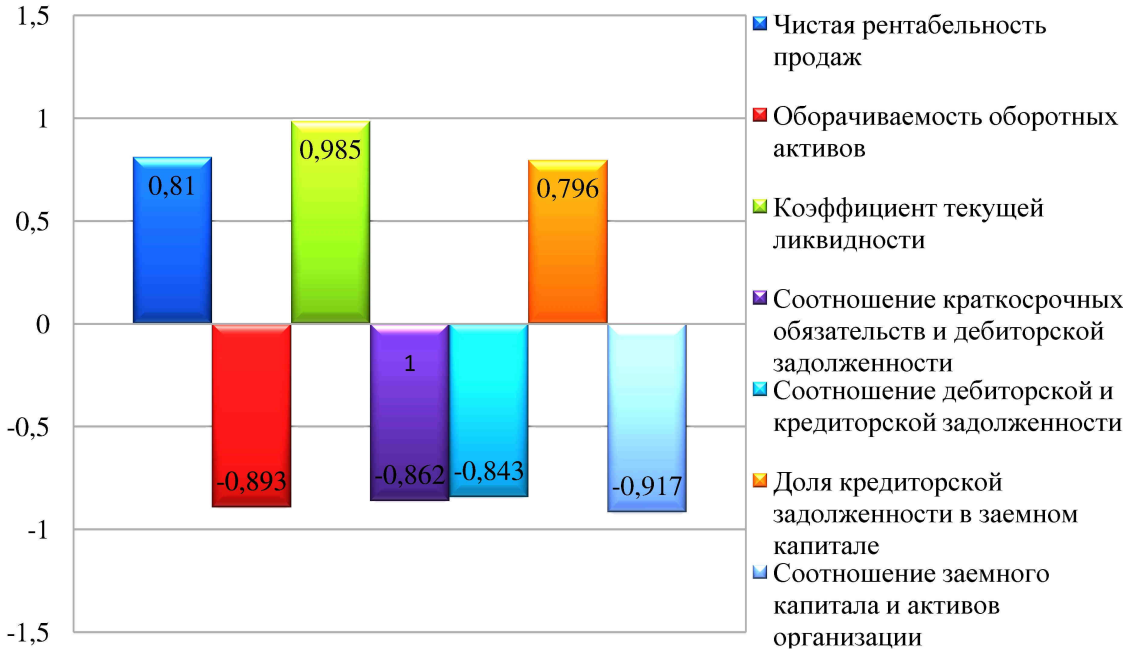

Рисунок 1 – Коэффициенты корреляции по семифакторной модели

Скачкообразная динамика изменения рентабельности активов ПАО «Татнефть» демонстрирует в повышение показателя на 18,33 % в 2013–2014 гг. и резкое снижение на 6,34 % в 2014–2015 гг. Оценка инвестиционной привлекательности компании данной модели отражает неустойчивую динамику важнейших показателей деятельности предприятия, коэффициенты корреляции (табл.1) показывают, какие факторы оказали на результативный показатель наибольшее влияние.

Корреляционный анализ влияния факторов на величину рентабельности активов наибольшее влияние на значение рентабельности активов оказывают показатели коэффициента текущей ликвидности (0,985), чистая рентабельность продаж (0,81) и доля кредиторской задолженности в заемном капитале (0,796).

Наименьшее влияние на величину рентабельности активов продемонстрировали показатели соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (коэффициент корреляции составляет – 0,843), соотношения краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности (коэффициент корреляции составляет – 0,862), оборачиваемости оборотных активов (коэффициент корреляции составляет – 0,893), соотношения заемного капитала и активов организации (коэффициент корреляции составляет – 0,917). Наблюдается обратная связь, значения коэффициентов корреляции отрицательны.

Таким образом, инвестиционную привлекательность предприятия следует понимать как способность и возможность компании наиболее эффективно реализовывать инвестиционные задачи при максимальном использовании имеющихся ресурсов: материальных, финансовых, кадровых, информационных, организационных и технических, необходимых для эффективного осуществления и реализации инвестиционной деятельности, при которой с высокой долей вероятности в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыльности или положительный эффект. Инвестиционная привлекательность с точки зрения отдельного инвестора, может быть определена различной совокупностью факторов, которые имеют наибольшее значение в выборе того или иного объекта инвестирования.

Оценка инвестиционной привлекательности ПАО «Татнефть» по семифакторной модели позволяет четко выявить динамику анализируемых индикаторов, характеризует финансовую составляющую категории «инвестиционная привлекательность предприятия». Скачкообразная динамика изменения рентабельности активов ПАО «Татнефть» демонстрирует в повышение показателя на 18,33 % в 2013–2014 гг. и резкое снижение на 6,34 % в 2014–2015 гг. вызвано изменением коэффициента текущей ликвидности, чистая рентабельность продаж и доля кредиторской задолженности в заемном капитале.

Литература:

1. Теплова Т.В. Инвестиции : учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М. : Издательство «Юрайт»; ИД «Юрайт», 2011. – С. 31.
2. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации : научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. – М. : КноРус, 2012. – С. 20.
3. Крылов Э.И., Власова В.М. Анализ финансовых результатов предприятия : учеб. пособ. / С-Петерб. ун-т аэрокосмич. приборостроения. – СПб., 2012. – С. 48.

4. Мелай Е.А., Сергеева А.В. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности организации: сравнительный анализ // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки : научно-практический журнал. – 2015. – № 1. – С. 3.
5. Гуськова Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами. – М. : ГАСБУ, 2013. – С. 101.
6. Толкаченко О.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности фирмы с использованием индикативной методики // Транспортное дело России : научно-практический журнал. – 2012. – № 2. – С. 47.

References:

1. Teplova T. V. Investments: the textbook for bachelors / T.V. Teplova. – M. : Yurayt publishing house; IDES of «Yurayt», 2011. – P. 31.
2. Endovitsky D.A. Analysis of investment appeal of the organization: the scientific publication / D.A. Endovitsky, V.A. Babushkin, N.A. Baturina, etc. – M. : Knorus, 2012. – P. 20.
3. Krylov E.I., Vlasova V.M. Analysis of financial results of the enterprise: studies manual / S-Peterb. university of space instrument making. – SPb., 2012. – P. 48.
4. Maloy E.A., Sergeyev A.V. Approaches to an assessment of investment appeal of the organization: comparative analysis // News of the Tula state university. Economic and jurisprudence : scientific and practical magazine. – 2015. – No. 1. – P. 3.
5. Guskova T.N. Assessment of investment appeal of objects by statistical methods. – M. : GASBU, 2013. – P. 101.
6. Tolkachenko O.Yu. An assessment of investment appeal of firm with use of an indicative technique // Transport business of Russia : scientific and practical magazine. – 2012. – No. 2. – P. 47.