

целях реструктуризации.

Спрос на рынке, возможности развития бизнеса, местоположение предприятия и другие факторы определяют альтернативные способы использования предприятия. Наряду с экономическим разделением, результатом такого анализа является определение наилучшего направления использования собственности предприятия. Наиболее вероятное и рентабельное на момент оценки использование объекта обеспечивает его самую высокую текущую стоимость.

Результаты анализа лучшего и наиболее эффективного использования учитываются при определении стоимости бизнеса, при выборе варианта строительства и реконструкции, при анализе инвестиционных проектов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Курилова А.А. Финансовый механизм управления затратами и принципы его формирования и реализации на предприятиях автомобилестроения на основе теории активных систем // Аудит и финансовый анализ. 2010. № 6. С. 310-319.
2. Курилова А.А., Курилов К.Ю. Финансовый инжиниринг и использование его инструментов на предприятиях автомобильной промышленности // Аудит и финансовый анализ. 2010. № 6. С. 392-398.
3. Курилов К.Ю. Прогнозы развития мировой автопромышленности // Международный научный журнал. 2011. № 5. С. 5-10.
4. Курилов К.Ю., Курилова А.А. К вопросу определения финансового механизма управления, его содержания и основных элементов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 11. С. 24-31.
5. Курилова А.А. Определение стратегических целевых ориентиров предприятий автомобильной промышленности // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 20. С. 52-63.
6. Курилов К.Ю. Место российского автопрома в мировой автомобильной промышленности: путь тернист, но перспективы при эффективной государственной поддержке светлые // ЭКО. 2012. № 5. С. 117-132.

THE QUESTION OF PRINCIPLES VALUATION

© 2015

*A.M. Chihirnikov, director
PTK «LadaTehServis», Togliatti (Russia)*

Annotation: The practice of financial and economic activity of Russian companies shows that the company's value affects a significant number of economic factors. Basis of measurement allows to take into account the most important of them, reflecting the trend of the economic behavior of market entities. The most important assessment principles are: the principle of contribution - based on measurement of the value of each item, introduced them to the total cost of the project; the principle of the residual productivity - based on the calculation of compensation for use of property, the factors of labor, capital; the principle of marginal productivity which is that the sequential addition of resources to the basic factors of production will be accompanied by an increase in yields in excess of the cost of creating them, just before reaching the point of maximum efficiency; the principle of balance, which is based on the fact that the more harmonious and balanced elements of the object, the higher its value in the market; the maximum income from the company can be obtained, subject to the proportionality factor. The company in the evaluation process is seen as an open system, and the existence of a law of development that is balanced, proportional to its elements.

Keywords: value of the company, valuation principles, the principle of contribution, the principle of the residual productivity principle of marginal productivity, the principle of balance, the substitution principle, the principle of waiting, the principle of competition.

УДК 338.24.01

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ МЕТОДОМ КУМУЛЯТИВНОГО ПОСТРОЕНИЯ

© 2015

*A.M. Чихирников, директор
ООО ПТК «ЛадаТехСервис», Тольятти (Россия)*

Аннотация: Одним из наиболее важных моментов при проведении оценки стоимости имущества или предприятия является ставка дисконтирования — коэффициент пересчета, используемый для приведения будущего денежного потока в текущую стоимость на дату оценки, отражающий ожидаемую или требуемую инвестором (покупателем предприятия) ставку дохода. Синонимы, используемые в отечественной литературе: «ставка дисконта», «коэффициент дисконтирования», «норма дисконтирования». Существуют следующие наиболее распространенные методы определения ставки дисконтирования: модель оценки капитальных активов (САРМ); метод кумулятивного построения; модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Основным показателем используемым при расчете ставки дисконтирования является безрисковая ставка дохода. В качестве безрисковой ставки дохода в мировой практике используется обычно ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам; считается, что государство является самым надежным гарантом по своим обязательствам, вероятность его банкротства практически исключается. Например, безрисковой можно считать ставку дохода по долгосрочным правительственным облигациям. Также в процессе оценки выделяют понятие безрискового вложения. Безрисковое вложение средств подразумевает, что инвестор независимо ни от чего получит доход, соответствующий безрисковой ставке, определенной на момент вложения средств.

Ключевые слова: ставка дисконтирования, ставка дисконта, коэффициент дисконтирования, коэффициент дисконтирования, норма дисконтирования, метод САРМ, метод кумулятивного построения, модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC), безрисковая ставка дохода.

Одним из наиболее важных моментов при проведении оценки стоимости имущества или предприятия является ставка дисконтирования — коэффициент пересчета, используемый для приведения будущего денежного потока в текущую стоимость на дату оценки, отражающий ожидаемую или требуемую инвестором (покупателем предприятия) ставку дохода. Синонимы, используемые в отечественной литературе: «ставка дисконта», «коэффициент дисконтирования», «норма дисконтирования» [1, с.315].

Расчет ставки дисконтирования зависит от того, какой тип денежного потока используется для оценки в качестве базы. Для денежного потока для собственного капитала применяется ставка дисконтирования, равная требуемой собственником ставке отдачи на вложенный капитал.

В зависимости от выбранной модели денежного потока применяют различные методы определения ставки

дисконтирования, наиболее распространенные представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Методы определения ставки дисконтирования

Вид денежного потока	Методы определения ставки дисконтирования
Денежный поток для собственного капитала	Метод кумулятивного построения
	Модель оценки капитальных активов (CAPM)
Денежный поток для всего инвестированного капитала	Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Модель CAPM и метод кумулятивного построения основаны на том, что инвестор готов идти на риск только в том случае, если это сулит дополнительную выгоду по сравнению с безрисковыми вложениями.

Использование методов, перечисленных в таблице 1, позволяет получить годовую ставку дисконтирования. Однако иногда при дисконтировании денежного потока требуется определение текущей стоимости денежных потоков меньших периодов, например, при анализе вариантов реконструкции, в некоторых случаях при оценке незавершенного строительства (если анализируются затраты на завершение строительства объекта) и т.п.

Остановимся на методе кумулятивного построения. Ставка дисконта представляет собой уровень доходности, на который согласился бы инвестор, принимая решение о вложении средств в конкретное предприятие. Соответственно, чем выше уровень риска, связанный с инвестированием в данное предприятие, тем более высокую норму доходности вправе требовать инвестор при прочих равных условиях [2, с.395].

Метод кумулятивного построения (метод суммирования, кумулятивный метод) основан на суммировании безрисковой ставки дохода и надбавок за риск инвестирования в оцениваемое предприятие. Метод наилучшим образом учитывает все виды рисков инвестиционных вложений, связанные как с факторами общего для отрасли и экономики характера, так и со спецификой оцениваемого предприятия.

Расчеты проводят по формуле:

$$DR = DR_f + \sum_{i=1}^n R_i, \quad (1)$$

где:

DR — ставка дисконтирования;

DR_f — безрисковая ставка дохода;

R_i — премия за i — вид риска;

n — количество премий за риск.

Безрисковое вложение средств подразумевает, что инвестор независимо ни от чего получит доход, соответствующий безрисковой ставке, определенной на момент вложения средств. Безрисковое вложение приносит некоторый минимальный уровень дохода, достаточный для покрытия уровня инфляции в стране и риска, связанного с инвестициями в данную страну. Однако вложений абсолютно без риска не бывает, поэтому можно говорить лишь об относительном отсутствии риска [3, с.6].

В качестве безрисковой ставки дохода в мировой практике используется обычно ставка дохода по долгосрочным государственным долговым обязательствам; считается, что государство является самым надежным гарантом по своим обязательствам, вероятность его банкротства практически исключается. Например, безрисковой можно считать ставку дохода по долгосрочным правительственным облигациям.

В России в качестве безрисковой может быть использована ставка дохода по еврооблигациям Российской Федерации (евробондам) с различными сроками погашения. Часто берется ставка доходности по еврооблигациям Российской Федерации со сроком погашения через

10 лет, но в зависимости от целей оценки могут учитываться и другие сроки погашения облигаций.

В качестве безрисковой возможно также использование ставки по депозитам наиболее надежных банков [4, с.26].

Безрисковые вложения как правило приносят минимальный уровень дохода, а для оценки надбавок за риск в оценочной деятельности широко используется метод экспертного определения премий за риск для отдельного предприятия, описанный, например, в «Business Valuation News» (декабрь, 1997) (таблица 2).

Таблица 2 - Премии за риск для отдельной компании

Вид риска	Вероятный интервал значений, %
Руководящий состав: качество управления	0-5
Размер компании	0-5
Финансовая структура (источники финансирования предприятия)	0-5
Товарная и территориальная диверсификация	0-5
Диверсифицированность клиентуры	0-5
Доходы: рентабельность и прогнозируемость	0-5
Прочие особенные риски	0-5

В российской оценочной практике экспертная оценка премий за риск обычно представляется в следующем виде (таблица 3).

Таблица 3 - Характеристика премий за риск, связанный с инвестированием в конкретное предприятие

Вид риска	Вероятный интервал значений, %	Параметры риска
Руководящий состав: качество управления	0-5	Независимость (зависимость) от одной ключевой фигуры; наличие (отсутствие) управленческого резерва
Размер компании	0-5	Крупное (среднее, мелкое) предприятие; монополия или конкурентная форма рынка, на котором действует предприятие с позиции предложения
Финансовая структура (источники финансирования предприятия)	0-5	Соответствующая нормам (например, среднеотраслевым) или завышенная доля заемных источников в совокупном капитале предприятия
Товарная и территориальная диверсификация	0-5	Широкий (узкий) ассортимент продукции; территориальные границы рынка сбыта: внешний, региональный, местный рынок
Диверсифицированность клиентуры	0-5	Форма рынка, на котором действует компания с позиции спроса: много или несколько потребителей; незначительная (значительная) доля в объеме продаж, приходящаяся на одного или нескольких потребителей
Уровень и прогнозируемость прибылей	0-5	Стабильность (нестабильность) уровня дохода; рентабельность; наличие (отсутствие) необходимой для прогнозирования информации за последние три — пять лет о деятельности предприятия
Прочие риски	0-5 и более	Специфические риски, присущие оцениваемому предприятию, и глобальные риски

Ставка дисконтирования определяется суммированием безрисковой ставки и перечисленных выше премий за риск.

Таблица 4 - Расчет ставки дисконтирования для предприятия методом кумулятивного построения

Вид риска	Вероятный интервал значений, %
Безрисковая ставка дохода (без учета инфляции)	5,7
Руководящий состав: качество управления	2
Размер компании	4
Финансовая структура (источники финансирования предприятия)	1
Товарная и территориальная диверсификация	2
Диверсифицированность клиентуры	1
Доходы: рентабельность и прогнозируемость	4
Прочие особенные риски	2
Итого ставка дисконтирования	21,7

Разберем параметры риска более подробно.

Руководящий состав: ключевая фигура, качество управления. Учитываются факторы:

— наличие (отсутствие) квалифицированного управленческого резерва;

— независимость (зависимость) от одной ключевой фигуры;

— характеристика ключевой фигуры — «первого лица», его квалифицированность, непредсказуемость, неподконтрольность, некомпетентность, возраст.

Важным вкладом ключевой фигуры в бизнес является привлечение клиентов, многие из которых могут отказаться от товаров и услуг предприятия при смене ключевой фигуры. Однако к оценке данного вида риска следует подходить осторожно, так как «незаменимых людей не бывает».

Качество управления напрямую отражается на состоянии предприятия: процветает оно или находится в кризисном состоянии. И даже если управляющие на предприятии новые, скорее всего они не станут (или не смогут) резко повлиять на состояние предприятия, поэтому при оценке качества управления предприятием, наряду с квалификацией новой команды управляющих, нужно учесть и уже сложившуюся практику управления [5, с.54].

Выводы оценщика:

- «Предприятие не зависит от одной ключевой фигуры, но управленческий резерв отсутствует, поэтому премия за риск, связанный с руководящим составом — 2%»;
- «Директор предприятия имеет соответствующее образование в области менеджмента, экономики, маркетинга, управления персоналом и применяет его на практике, организована эффективная рекламная компания, разработаны и реализуются стратегия развития предприятия и системы мотивирования и обеспечения персонала. Качество управления хорошее, однако предприятие зависит от одной ключевой фигуры — директора, а управленческий резерв практически отсутствует. Премия за риск — 3%».

Размер предприятия. Анализируется размер: крупное, среднее или мелкое предприятие. Чем меньше предприятие, тем больше поправка на риск. С размером предприятия связана форма рынка, на котором действует предприятие с позиции предложения: монополия или конкурентная [6, с.119].

Вывод оценщика:

«Данное предприятие является мелким и с позиции предложения не является монополистом ни в одном сегменте рынка, поэтому величина премии за риск составляет 4%».

Финансовая структура (источники финансирования предприятия). Финансовая структура представляет собой соотношение собственных и заемных средств. Премия за риск, связанный с финансовой структурой, оценивается по результатам финансовой отчетности и финансовых коэффициентов, при этом учитываются факторы:

— соответствие нормам (например, среднеотраслевым) или завышенная доля заемных источников в совокупном капитале предприятия;

— узость источников финансирования предприятия: недостаточное использование привлеченных заемных средств и других источников финансирования (дополнительная эмиссия ценных бумаг и др.), игнорирование прогрессивных схем инвестирования (финансового лизинга и др.);

— финансовая неустойчивость предприятия: недостаток обеспечения собственными оборотными средствами, не достаточное покрытие задолженности ликвидными активами и пр.

Основные финансовые коэффициенты, учитываемые при оценке премии за риск, связанный с финансовой структурой:

— соотношение заемных и собственных средств;

— соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

— коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности.

Часто в структуре средств предприятия отсутствуют долгосрочные кредиты, или их величина небольшая, при этом кредиторская задолженность велика. Это может быть связано с долгом перед бюджетом и внебюджетными фондами, задолженностью перед поставщиками (в договорах могут не указываться проценты за просрочку платежей, и временно свободные средства используются для финансирования деятельности предприятия), задолженностью по заработной плате (проценты вообще не начисляются). Поэтому задача оценщика состоит в определении как структуры капитала, так и затрат, связанных с обслуживанием долгов (например, оплата высоких процентов по кредиту). Тогда, чем больше доля долгосрочной задолженности в пассиве, тем хуже и тем больше премия за риск.

Вывод оценщика:

«Предприятие имеет благоприятное соотношение собственных средств и задолженностей, не имеет долгосрочной задолженности, вследствие чего премия за финансовую структуру оценивается в 1 процентный пункт риска».

Товарная и территориальная диверсификация. Предприятие считается товарно-диверсифицированным только если доходы, получаемые от различных товаров (продуктов, сфер деятельности) сопоставимы по величине. Так, если обувное предприятие получает доход от реализации тапок в размере 1 % от совокупного дохода предприятия, а остальные средства поступают от реализации зимних сапог, то товарной диверсификации нет (1% — очень малая величина). Если же доходы от различных товаров (сфер деятельности) сопоставимы по величине, то предприятие меньше зависит от успеха или неудачи в определенной сфере бизнеса.

Предприятие с широким ассортиментом продукции еще более устойчиво, если наблюдается территориальная диверсификация, т.е. компания производит и реализует свою продукцию (работы, услуги) на различных с географической точки зрения рынках. При определении границ рынка рекомендуется учитывать следующие факторы:

— доступность транспортных средств для перемещения покупателя к продавцу;

— незначительность (обычно в пределах 5% от стоимости товара) транспортных расходов на перемещение покупателя к продавцу или продавца к покупателю;

— сохранность уровня качества и потребительских свойств товара в процессе транспортировки;

— отсутствие на данной территории административных ограничений на ввоз и вывоз товара и пр.;

— сопоставимый уровень цен на соответствующие товары внутри границ этого рынка.

Если, например, предприятие изготавливает украшенные кремом бисквитные торты в конкретном населенном пункте, то даже при наличии производственных мощностей придется ориентироваться только на местный рынок, так как срок хранения такой продукции небольшой, а транспортировка требует времени, к тому же велика вероятность потери внешнего вида продукции во время транспортировки.

Для предприятий-монополистов премия за рассматриваемый вид риска равна нулю, так как им нет необходимости диверсифицироваться из-за наличия постоянного спроса и отсутствия конкурентной среды.

В целом величина премии за риск, связанный с товарной и территориальной диверсификацией, зависит от следующих факторов:

— диверсификация продукции: широкий или узкий ассортимент продукции;

— диверсификация рынков сбыта (по территориальным границам рынок сбыта делится на внешний, региональный, местный рынок);

— диверсификация источников приобретения сырья и других факторов производства (включая трудовые ресурсы).

Возможный вывод оценщика:

«Премия за риск товарной и территориальной диверсификации 2%, так как ассортимент продукции предприятия не большой, но продукция реализуется и на внутреннем и на внешнем рынках».

Диверсифицированность клиентуры. Учитывается форма рынка, на котором действует компания с позиции спроса: много или несколько потребителей; незначительная (значительная) доля в объеме продаж, приходящаяся на одного или несколько потребителей. Чем больше у фирмы потребителей, тем при прочих равных условиях более устойчив бизнес. Следовательно, чем выше степень диверсифицированности клиентуры и больше постоянных клиентов, тем меньше риск инвестиций в данное предприятие.

Однако уровень диверсификации наряду с количеством клиентов определяется и долей сбыта, приходящейся на каждого из них. Чем меньше доли продаж, приходящиеся на конкретных клиентов, тем меньше предприятие зависит от конкретных потребителей. В 90-е годы многие предприятия «развалились» из-за того, что зависели от крупных госзаказов, финансирование по которым прекратилось.

При изучении клиентской базы проводятся опросы и анализируются ранее заключенные договоры, в результате чего определяется структура клиентуры и выявляются постоянные клиенты.

Возможные выводы оценщика:

«Диверсифицированность клиентуры высокая, ни на одного клиента не приходится более 10% продаж, количество постоянных клиентов растет. Заключение: 1 процентный пункт риска»;

«Степень диверсификации клиентуры оценивается как средняя, так как услугами данного предприятия может воспользоваться широкий круг лиц. Премия за риск составляет 2%».

Уровень и прогнозируемость прибылей. Анализируются следующие факторы, влияющие на точность прогнозов доходов предприятия:

— стабильность (нестабильность) уровня дохода: чем стабильнее доход последних лет, тем ниже поправка на риск;

— рентабельность: для низкорентабельных предприятий прогнозировать ее будущее из-за большой вероятности возникновения в будущем убытков;

— наличие (отсутствие) необходимой для прогнозирования информации за последние три — пять лет о деятельности предприятия (чем меньше анализируемый ретроспективный период, тем выше поправка на риск);

— природа прибыли последних лет: от основной деятельности или нет, перспективы получения прибыли из источников последних лет.

Если оценщику известны планы руководства по поводу изменения будущих доходов, нужно их сопоставить с фактической ситуацией на предприятии и оценить обоснованность этих планов, например, сопоставить планы с наличием или перспективами приобретения производственных мощностей и др.

Если у руководства нет определенных планов, следует выявить тенденции развития предприятия и сопоставить данные с динамикой развития отрасли.

Возможный вывод оценщика:

«Предприятие за анализируемый период демонстрировало стабильную прибыльную работу, однако Оценщиком использовалась информация только за два последних года, чего недостаточно для составления достоверного прогноза (необходима, как правило, надежная информация за последние 3—5 лет). Заключение: премия за этот вид риска — 4%».

Прочие риски. Специфические риски, присущие оцениваемому предприятию, и глобальные риски (учитываются в случае необходимости), например:

— специфические риски, характерные для конкретного предприятия (ненадежные поставщики, нахождение основного имущества не в собственности, а в аренде, и т.п.);

— отраслевые риски (риски фондового рынка, отсутствие государственной поддержки, нестабильность в отрасли, сфере деятельности предприятия);

— страновой риск — риск потерь в силу финансовых, социальных и экономических событий, случившихся в данной стране (добавляется, если использовалась норма дохода для фирм, действующих в более стабильном экономическом климате, эти нормы являются общими для всей страны, поэтому, как правило, учитываются уже в безрисковой ставке для данной страны).

Выводы оценщика:

«Прочий риск связан с отсутствием у туристического предприятия права собственности на офисное помещение, в котором оно расположено. Имеется договор аренды только на два года, и нельзя исключить возможность того, что арендодатель не продлит этот договор в дальнейшем. Заключение: 2 процентных пункта риска»;

«Премия за отраслевой риск — 3%. Отраслевым риском можно считать нестабильность в легкой промышленности и отсутствие государственной программы по ее развитию. В настоящее время ситуация в легкой промышленности характеризуется спадом производства. ЗАО «Тос» в значительной степени зависит от изменения цен на услуги энергетических монополий, которые ежегодно имеют право повышать новые цены на энергоносители на 15% (правительственное решение)»;

«Имидж компании был подорван в связи с громкими скандалами, вызванными профессиональной некомпетентностью сотрудников, что привело к снижению объемов выручки. При сохраняющемся руководстве возможен вариант повторения событий. Премия за прочий риск — 3%».

Основные недостатки метода кумулятивного построения:

— существует неопределенность в выявлении «прочих» рисков, что на практике приводит к неучету премии за прочие риски при оценке многих предприятий;

— определение премий за различные риски основывается во многом на субъективном мнении оценщика.

Основное преимущество метода — детальный учет

основных рисков, связанных с инвестированием в конкретное предприятие, к тому же данный метод может применяться для определения ставки дисконтирования в странах со слабо развитым фондовым рынком, поэтому наиболее распространен в России. Факторы риска, исследуемые в рамках метода кумулятивного построения, являются факторами несистематического риска, которые практически идентичны факторам финансового риска, анализируемым при расчете коэффициента бета в модели CAPM, рассмотренной далее.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Курилова А.А. Финансовый механизм управления затратами и принципы его формирования и реализации на предприятиях автомобилестроения на основе теории активных систем // Аудит и финансовый анализ. 2010. № 6. С. 310-319.
2. Курилова А.А., Курилов К.Ю. Финансовый ин-

жиниринг и использование его инструментов на предприятиях автомобильной промышленности // Аудит и финансовый анализ. 2010. № 6. С. 392-398.

3. Курилов К.Ю. Прогнозы развития мировой автопромышленности // Международный научный журнал. 2011. № 5. С. 5-10.

4. Курилов К.Ю., Курилова А.А. К вопросу определения финансового механизма управления, его содержания и основных элементов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 11. С. 24-31.

5. Курилова А.А. Определение стратегических целевых ориентиров предприятий автомобильной промышленности // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 20. С. 52-63.

6. Курилов К.Ю. Место российского автопрома в мировой автомобильной промышленности: путь тернист, но перспективы при эффективной государственной поддержке светлые // ЭКО. 2012. № 5. С. 117-132.

DETERMINING THE DISCOUNT RATE BY CUMULATIVE CONSTRUCTION

© 2015

*A.M. Chihirnikov, director
PTK «LadaTehServis» Togliatti (Russia)*

Annotation: One of the most important aspects when assessing the value of property or business is the discount rate - the conversion factor used to drive future cash flows to the current value at the measurement date, reflect the expected or required by the investor (the buyer of the enterprise) rate of return. Synonyms used in Russian literature: "discount rate", "discount rate", "discount rate." The following most common methods for determining the discount rate: capital asset pricing model (CAPM); cumulative method of construction; model weighted average cost of capital (WACS). The main indicator used in the calculation of the discount rate is the risk-free rate of return. As the risk-free rate of return in the world is commonly used rate of return on long-term government debt; believes that the state is the most reliable guarantor of its obligations, the likelihood of bankruptcy is virtually eliminated. For example, it can be considered risk-free rate of return on long-term government bonds. Also in the process of evaluating the concept of risk-free investments recovered. Risk-free investment means that the investor no matter what income will receive appropriate risk-free rate, determined at the time of investment.

Keywords: the discount rate, the discount rate, the discount rate, the discount rate, the discount rate, the method CAPM, the cumulative method of construction, the model weighted average cost of capital (WACS), the risk-free rate of return.

УДК 658

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КАК ОПРЕДЕЛЕННАЯ СОВОКУПНОСТЬ ФАКТОРОВ И ХАРАКТЕРИСТИК

© 2015

*В.В. Шнайдер, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита
Самарский институт (филиал) ФГБОУ ВПО РЭУ им. Г.В. Плеханова, Самара (Россия)*

Аннотация: В статье раскрываются важные аспекты инвестиционной деятельности. Регулярный мониторинг и корректировка инвестиционной привлекательности организации в конечном итоге приведет к привлечению инвестиционных вложений в желаемом объеме и повысит рентабельность деятельности предприятия. Реализация стратегий и комплекса мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности позволит ускорить процесс привлечения дополнительных ресурсов и увеличить их объем. Инвестиционная привлекательность предприятия представляет собой совокупность качественных и количественных показателей, характеризующих определенную компанию (предприятие) как объект инвестирования и дающих ей конкурентные преимущества при выборе инвестором объекта вложения своего временно свободного капитала. Оценка инвестиционной привлекательности играет немало важную роль в современных рыночных условиях. Она имеет огромное значение не только для потенциальных инвесторов, оценивающих объекты вложений своих средств с целью определения будущих доходов и минимизации рисков, но и для собственников предприятий, которые не только пытаются привлечь дополнительные ресурсы с помощью инвестируемого капитала, но и стремятся улучшить свое состояние, повысить рейтинг и популярность на рынке. Инвестиционная привлекательность заключается в увеличении доходов на вложенный ранее капитал, для обеспечения лучших условий для получения высших результатов в конкурентной борьбе.

Ключевые слова: инвестиции, привлекательность, минимизация рисков, устойчивость, прибыль, капитал.

В деятельности каждого предприятия, инвестиционная привлекательность играет не маловажную роль. Именно этому показателю потенциальные инвесторы уделяют особое внимание. Источником информации инвестиционной привлекательности являются показатели финансовой деятельности как минимум от 3 до 5 лет. Устойчивое финансовое состояние и экономическая состоятельность предприятия являться главным критерием для дополнительных вложений инвестора.

Необходимо отметить, что в настоящее время методические подходы к оценке и анализу инвестиционной привлекательности не до конца изучены и разработаны.

Любое направление бизнеса в наше время определяется высоким уровнем конкуренции. Для увеличения

своих позиций, и достижения лидерства среди других компаний, организации должны постоянно быть в движении, развиваться, расширять свои сферы деятельности, осваивать новые технологии и т.д. В подобных условиях может наступить момент, когда руководство компании понимает, что дальнейшее развитие невозможно без притока инвестиций. Привлечение дополнительных инвестиций даст компании преимущества в конкурентной борьбе, а так же повысит эффективность деятельности всего предприятия.

Важность инвестиционной привлекательности обуславливается возможностью минимизации рисков. Для устойчивого положения на рынке среди конкурентов, предприятиям приходится масштабировать свою