

УДК 330.322

Л.В. Горяинова,*канд. экон. наук, доцент,**доцент кафедры экономической теории и инвестирования**Московского государственного университета**экономики, статистики и информатики (МЭСИ)***В.К. Климакова***Московский государственный университет**экономики, статистики и информатики (МЭСИ)*

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ПЕРВАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ»)

В настоящее время инвестиционная политика России нуждается в серьёзных преобразованиях (внедрении комплекса мер), способных обеспечить контроль оттока капитала, повысить инвестиционную привлекательность предприятий и соответственно улучшить инвестиционный климат регионов и страны.

Ключевые слова: экономика России, инвестиционная политика России, налоговое законодательство.

At present time the investment policy of Russia needs serious reforms (set of measures) in order to provide control of capital outflow, increase the investment prospects of business and improve the investment climate of regions and countries.

Keywords: Russian economy, investment policy of Russia, tax legislation.

Состояние экономики любой развивающейся страны находится в тесной взаимосвязи с объёмами инвестиций, которые, в свою очередь, зависят от уровня инвестиционной привлекательности как страны в целом, так и рассматриваемых инвестором конкретных предприятий. Россия, находясь в списке стран с переходной экономикой, не является исключением: значительное влияние оказывают инвестиции как отечественные, так и иностранные. В настоящее время приток инвестиций в предприятия и регионы нашей страны стабилизируется после спада и затяжного кризиса при сохраняющемся низком уровне инвестиционной привлекательности. Объёмы инвестирования зависят от многих факторов, формирующих

инвестиционный климат страны, экономического и неэкономического характера. К экономическим факторам относят коэффициент обслуживания долга, отношение государственного долга к ВВП, индикаторы ликвидности и прочие показатели. В роли неэкономических факторов могут выступать экологические параметры, уровень социальной напряжённости, политические события и т.д.

В настоящее время инвестиционная политика России нуждается в серьёзных преобразованиях (внедрении комплекса мер), способных обеспечить контроль оттока капитала, повысить инвестиционную привлекательность предприятий и соответственно улучшить инвестиционный климат регионов и страны. Россия зани-

мает одно из первых мест по вывозу капитала из страны. По данным Центрального банка, объём оттока капитала в 2014 г. составил 150 млрд дол., это те средства, которые могли бы способствовать развитию российских предприятий, тем самым улучшая их финансовое состояние и повышая инвестиционную привлекательность. В то же время статистические данные свидетельствуют о положительном изменении в направлении потоков инвестиций в России: в 2014 г. Россия вышла на третье место по притоку инвестиций (+ 84 %). Однако такой скачок осуществлён не за счёт кардинального изменения инвестиционной политики, а на фоне предельно низкого значения данного показателя в аналогичном периоде прошлого года (2013 г.).

Приведённая статистика [4] позволяет сделать вывод о том, что инвестиционный климат Российской Федерации по-прежнему нельзя назвать благоприятным ввиду ряда причин:

- высокий уровень коррупции;
- противоречивое законодательство;
- сложности ведения бизнеса;
- высокая стоимость заёмных средств.

Вывод о необходимости преобразования инвестиционного климата нашей

страны очевиден, и начать следует с повышения инвестиционной привлекательности конкретных предприятий, для чего инвесторам и руководителям компаний необходимы соответствующие знания разных аспектов исследования инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность, как и любая экономическая категория, – понятие неоднозначное, имеющее множество трактовок и определений в зависимости от подхода. Однако каждое из существующих определений отражает одинаковую картину: инвестиционная привлекательность – это комплексный показатель, характеризующий деятельность предприятия.

Комплексность рассматриваемого понятия заключается в его содержании в себе многих составляющих: финансовая, территориальная, кадровая, инновационная, экологическая, социальная, информационная привлекательность, а также привлекательность продукции и корпоративной культуры.

Отметим, что инвестиционная привлекательность предприятия формируется под влиянием множества факторов как внутренних, так и внешних (таблица 1).

Таблица 1 – Факторы инвестиционной привлекательности

Внутренние	Внешние
Финансовое состояние: – ликвидность – деловая активность – рентабельность и т.д.	Инвестиционная привлекательность территории: – политическая, экономическая ситуация в стране – уровень коррупции – человеческий потенциал
Денежные потоки	
Организационная структура	
Качество продукции: – конкурентоспособность – спрос – инновации – уровень диверсификации	Инвестиционная привлекательность отрасли: – уровень конкуренции – текущее развитие отрасли – структура инвестиций

Учитывая вышесказанное, можно сформулировать определение инвестиционной привлекательности. Это комплексная характеристика предприятия, основывающаяся на анализе его финансового состояния (платёжеспособности, ликвидности, деловой активности), конкурентоспособности и величины спроса продукции, скорректированная на уровень инвестиционной привлекательности отрасли, региона, страны.

В настоящее время разработано множество методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия, каждой из которых присущ индивидуальный набор факторов и показателей, рассчитываемых в рамках анализа. Все методики можно условно разделить на две группы:

1. Интегральная оценка финансового состояния предприятия (П.Н. Суркин, А.В. Цыганов, Д.А. Ендовицкий и др.).

2. Комплексные методики, учитывающие влияние внешних и внутренних факторов (Ю.В. Севрюгин, Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова и др.).

Стоит отметить, что инвестиционная привлекательность отечественных предприятий нередко снижается при использовании методик второй группы, так как при добавлении в исследование внешних факторов (например, уровень взаимоотношений бизнеса с регионами, политиче-

ская ситуация в стране и т.д.) происходит снижение величины интегрального показателя и соответственно уровня инвестиционной привлекательности. Каждое предприятие нуждается в увеличении рыночной стоимости и постоянном развитии, которые требуют регулярных инвестиций в основные средства, НИОКР и прочие цели. Для привлечения инвестиций руководителям и специалистам необходимо следить за инвестиционной привлекательностью предприятия. Наиболее стабильными в настоящее время выглядят сырьевая (прежде всего добыча нефти) и железнодорожная отрасли. В качестве объекта исследования выбрано предприятие сферы железнодорожного транспорта, крупнейший оператор грузовых железнодорожных перевозок в России – ОАО «Первая Грузовая Компания» (ПГК).

Краткая характеристика ОАО «ПГК»:

- компания была образована в 2007 г;
- 14 филиалов в России, а также «ПГК в Украине» и «Freight One Scandinavia» (Финляндия);
- входит в международную транспортную группу «Universal Cargo Logistic Holding» («UCL Holding»);
- в собственности более 196 тыс. грузовых вагонов.

Анализ рынка грузовых вагонов свидетельствует о постепенном расширении и

практически двукратном росте парка грузовых вагонов принадлежности РФ за период 2002–2014 гг. (608,8 тыс. ед – 1206,5 тыс. ед). Стоит отметить, что количество грузовых вагонов, находящихся в собственности ПГК, со-

ставляет более 16 % всего вагонного парка РФ (см. рисунок). Данное обстоятельство позволяет сделать вывод о наличии у рассматриваемого предприятия возможностей оказывать влияние на отрасль.



Рисунок – Структура вагонного парка РФ

За последние 5 лет в сектор российского грузового вагоностроения было инвестировано более 80 млрд руб., рост спроса на грузовые вагоны позволяет существенно улучшать позиции российских вагоностроителей. Однако это не освобождает руководителей предприятий сферы железнодорожного транспорта от обязанности следить за инвестиционной привлекательностью своих компаний.

Инвестиционная привлекательность ОАО «ПГК» (таблица 2) в данной рабо-

те определена по методике, предусматривающей оценку организации по трём направлениям [2]:

- экономический потенциал и финансовое состояние (вес – 0,35);
- эффективность деятельности (вес – 0,35);
- характеристика бизнес-развития организации (вес – 0,3).

Источник данных для исследования инвестиционной привлекательности рассматриваемого предприятия – годовой отчёт ОАО «ПГК» за 2013 г. [3].

Таблица 2 – Оценка инвестиционной привлекательности ОАО «ПГК»

Показатель	Значение	Оценка в баллах		Вес	
		критерий	балл		
I. Экономический потенциал и финансовое состояние					
Обеспеченность основными средствами	$\frac{\text{Стоимость ОС (82 276 190)}}{\text{Валюта баланса (121 855 821)}}$	67,52 %	>50 %	5	0,25
Коэффициент износа ОС	$\frac{\text{Сумма амортизации (17 613 000)}}{\text{Стоимость ОС (82 276 190)}}$	21,41 %	<40 %	5	0,25
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{ОА – ДДЗ (20 966 237)}}{\text{КО (11 441 514)}}$	1,83	1,2 – 1,5 и выше	4	0,25
Коэффициент срочной ликвидности	$\frac{\text{ОА – ДДЗ – Запасы – НДС (16 849 288)}}{\text{КО (11 441 514)}}$	1,47	0,7 – 0,8 и выше		
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Фин. влож + Ден. ср. (6 715 462)}}{\text{КО (11 441 514)}}$	0,59	0,6 – 0,7 и выше		
Доля дебиторской задолженности	$\frac{\text{ДЗ (10 052 947)}}{\text{Валюта баланса (121 855 821)}}$	8,25 %	< 30 %	5	0,25
Доля кредиторской задолженности	$\frac{\text{КЗ (9 890 366)}}{\text{Валюта баланса (121 855 821)}}$	8,12 %	< 30 %		
Отсутствует просроченная дебиторская и кредиторская задолженность					
Соотношение ДЗ и КЗ	$\frac{\text{ДЗ (10 052 947)}}{\text{КЗ (9 890 366)}}$	1,02	> 1		
Итого по направлению I				5	
II. Эффективность деятельности					
Период оборачиваемости ДЗ	$\frac{\text{Среднегод. ДЗ (10 441 303)}}{\text{Выручка (103 670 914)}} \cdot 365$	36,76	Не более 90 дней	5	1
Период оборачиваемости КЗ	$\frac{\text{Среднегод. КЗ (10 160 540)}}{\text{Выручка (103 670 914)}} \cdot 365$	35,77	Не более 90 дней		
Период оборачиваемости оборотных средств	$\frac{\text{Среднегод. ОА (32 497 252)}}{\text{Выручка (103 670 914)}} \cdot 365$	114,42	Не более 150 дней		
Итого по направлению II				5	
III. Характеристика бизнес-развития					
Предприятие привлекало кредиты, при этом была допущена кратковременная просрочка 2 раза				4	0,25
Список акционеров прозрачен, вся информация представлена на сайте				5	0,25
Акционеры участвуют в управлении деятельностью организацией					
На должность руководителя назначаются лица, имеющие железнодорожное образование и опыт работы в данной сфере				3	0,25
Наличие внутренней нормативной базы					
Отсутствие оперативного и стратегического бизнес-планов, составляющихся на регулярной основе					
Работа на рынке более двух лет (с 2007г.)				4	0,25
Различные направления оказываемых услуг ввиду широкого парка вагонов					
Наличие конкурента – Федеральная грузовая компания (ФГК)					

Итого по направлению III	4
--------------------------	---

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности:

$$0,35 \cdot 5 + 0,35 \cdot 5 + 0,3 \cdot 4 = 4,7.$$

Произведённые расчёты позволяют присвоить предприятию II рейтинг инвестиционной привлекательности и заключить, что организация платёжеспособна, с низкой вероятностью банкротства и средней инвестиционной привлекательностью.

По результатам практического обзора в статье получено высокое значение показателя инвестиционной привлекательности предприятия сферы железнодорожного транспорта, но стоит отметить, что данная сфера является одной из наиболее стабильных и устойчивых в условиях кризиса.

Политические изменения 2014 г. могут способствовать изменению инвестиционной привлекательности любого предприятия как в позитивную (новые контракты с отечественными потребителями), так и в негативную сторону (потеря зарубежных клиентов).

Экономика России нуждается в серьёзных изменениях, направленных на повышение инвестиционного климата страны. Наша страна находится в состоянии «инвестиционного голода», необходимо приложить много усилий, чтобы привлечь инвестиции, в разы превышающие предыдущие значения, необходимо преобразовать налоговое законодательство (льготы и т.д.) с целью уменьшения оттока капитала из страны в оффшоры.

Инвесторам и руководителям предприятий разного уровня необходимо знать и уметь применять методики оценки инвестиционной привлекательности, чтобы иметь представление о том, какие направления деятельности предприятия необходимо изменять и совершенствовать.

Список использованных источников

1. Инвестиционный климат и инвестиции в России [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.investmentrussia.ru/teoriya-investirovaniya/investicii-v-rossiyu-v-2014.html>
2. Казакова Н. А. Развитие инвестиционного анализа : теория и практика формирования комплексной оценки инвестиционной привлекательности организации [электронный ресурс] / Н. А. Казакова // Режим доступа: <http://znaniium.com/bookread.php?book=344025>
3. Сайт ОАО «ПГК» // <http://www.pgkweb.ru/>
4. Сайт Центрального банка РФ // http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs&ch=PAR_30241#CheckedItem