# **Инвестиционная привлекательность предприятий.** 1.Понятие инвестиционной привлекательности отдельных предприятий, компаний и фирм.

## 2.Жизненный цикл предприятия и его стадии.

## 3. Методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

## 4. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия.

# **1.Понятие инвестиционной привлекательности отдельных предприятий, компаний и фирм.**

## – 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.

# Для оценки уровня инвестиционной привлекательности предприятия необходимо выявить: 1. достигнутый уровень эффективности использования имущества предприятия и рентабельности продукции, а также соответствие этого уровня их нормативным значениям;

## 2. степень финансовой устойчивости предприятия и соответствие этого уровня нормативным значениям;

## 3. платежеспособность предприятия и ликвидность его баланса, а также соответствие этих показателей нормативным значениям;

## 4. качество продукции, ее конкурентоспособность, технико-экономический уровень производства и способность предприятия к саморазвитию на базе инновационной стратегии.

# Оценка инвестиционной привлекательности предприятия представляет собой процесс исследования экономической информации с целью: 1. объективной оценки достигнутого уровня инвестиционной активности и устойчивости финансового состояния предприятия, оценки изменения этих уровней в сравнении с предыдущим периодом под воздействием различных факторов;

## 2. принятия инвесторами обоснованных управленческих решений по финансированию инвестиционных проектов исходя из критерия инвестиционной привлекательности предприятия;

## 3. улучшения финансового состояния предприятия, повышения его финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности.

# Основными задачами оценки инвестиционной привлекательности предприятия являются: 1. оценка имущественного состояния предприятия, структуры его распределения и эффективности использования;

## 2. оценка достаточности собственного и заемного капитала для текущей производственной деятельности, рациональности его использования, а также выбор стратегии для дальнейшего развития предприятия;

## 3. оценка достигнутого уровня устойчивости финансового состояния предприятия, его финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами, достаточности основных средств, производственных запасов и незавершенного производства для обеспечения конкурентоспособности и рентабельности выпускаемой продукции;

## 4. оценка платежеспособности предприятия и ликвидности его имущества;

## 5. анализ влияния основных технико-экономических факторов на изменение инвестиционной привлекательности и финансового состояния;

## 6. выявление масштабов влияния факторов риска и неопределенности на инвестиционную привлекательность и финансовое состояние предприятия;

## 7. выявление внутрипроизводственных резервов и разработку управленческих решений, направленных на повышение устойчивости финансового состояния предприятия и его инвестиционной привлекательности;

## 8. повышение экономической обоснованности бизнес-планов предприятия.

# Таблица 1 - Виды анализа инвестиционной привлекательности предприятия.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Признаки | Внешний анализ | Внутренний анализ |
| Пользователи и исполнители | Партеры по бизнесу, инвесторы, поставщики, кредиторы, государственные органы. | Управленческий персонал, собственники, акционеры, руководство предприятия. |
| Цель | Установление возможностей выгодного вложения средств, исключения потерь, максимизации прибыли. | Установление запланированного поступления денежных средств, рационального расходования средств на производственные нужды, размещения собственных и заемных средств таким образом, чтобы ускорить оборачиваемость средств, максимизация прибыли от продаж, исключить банкротство. |
| Степень доступности источников информации | Официальная бухгалтерская и финансовая отчетность. | Все данные оперативного, статистического и бухгалтерского учета, включая первичные документы. |

# На инвестиционную привлекательность предприятия влияют:

Таблица 2- Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| Внешние факторы | Внутренние факторы |
| -инвестиционный потенциал территорий, рассматриваемый с учетом расположения транспортных узлов и развязок, индустриального и научного потенциала, состояния банковской инфраструктуры и прочих предпосылок, необходимых для привлечения инвестиций;  -риски инвестирования;  -конкурентные позиции объектов на данной территории;  - региональная инвестиционная политика в области привлечения инвестиций, в том числе с точки зрения юридических гарантий бизнеса, льгот в области налогообложения и возможностей регионального бюджета по поддержке отдельных отраслей. | -рыночный курс акций;  -показатели эффективности деятельности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;  -стадия жизненного цикла предприятия;  -перспективы развития и возможности сбыта продукции;  -репутация (имидж) на внутреннем и внешнем рынках;  -производственный потенциал;  - система и качество менеджмент,  -наличие инвестиционных программ. |

# **2.Жизненный цикл предприятия и его стадии**

Таблица 3- Жизненный цикл предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Стадия ЖЦП | Характеристика периода | Инвестиционная привлекательность |
| Период детства | Трудности с денежными средствами, не возможность привлечения краткосрочных кредитов, источников для будущего развития. Небольшой рост оборота, убытки. | Наиболее инвестиционно- привлекательно для венчурных инвесторов |
| Период юности | Получена первая прибыль, необходимо привлечение средне и долгосрочных кредитов. Быстрый рост оборота. | Наиболее инвестиционно- привлекательные |
| Период зрелости | Максимум прибыли, способность к самофинансированию, необходимы финансовые инвестиции. Замедление роста оборота, максимальная прибыль. | Инвестиционно-привлекательны на ранних периодах, пока не достигнута наивысшая точка эконом роста. |
| Период старости | Оборот и прибыль предприятия падают. | Инвестирование не целесообразно, и возможно только в случаях когда намечается масштабная диверсификация продукции, перепрофилирование предприятия. |

# Определение стадии ЖЦП осуществляется в результате динамического анализа показателей объема продукции, общей суммы активов, размера собственного капитала и прибыли за ряд последних лет. По темпам их изменения можно судить о стадии ЖЦП. Наиболее высокие темпы роста показателей характерны для стадий юности и ранней зрелости. Стабилизация показателей происходит на стадии окончательной зрелости, а снижение – на стадии старости.

# **3. Методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия.**

## Можно выделить группы методик оценки ИПП:

## 1. на основе анализа финансового состояния предприятия;

## 2.на основе рейтинговой оценки;

## 3.на основе расчета интегрального показателя ИПП;

## 4.на основе расчета группы экономических индикаторов.

# **1. Методики основанные на анализе финансового состояния предприятия.**

## Оценка инвестиционной привлекательности предприятий предполагает проведение финансового анализа их деятельности. Его цель состоит в оценке ожидаемой доходности инвестируемых средств, сроков их возврата, а также в выявлении наиболее значимых по финансовым последствиям инвестиционных рисков.

## Оценка финансовой деятельности предприятия производится в процессе анализа системы взаимосвязанных показателей, характеризующих эффективность финансовой деятельности с точки зрения соответствия стратегическим целям бизнеса.

# Анализ финансового состояния включает

## 1. Анализ ликвидности предприятия;

## 2. Анализ платежеспособности предприятия;

## 3. Анализ финансовой устойчивости предприятия;

## 4.Анализ рентабельности предприятия;

## 5. Анализ деловой активности предприятия.

# **2. Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия.**

## Предполагает построение рейтинга ИПП:

## 1. финансовой привлекательности предприятия;

## 2. текущей инвестиционной привлекательности предприятия;

## 3. перспективной инвестиционной привлекательности предприятия.

# Алгоритм проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

## 1. Исходные данные представляются в виде таблицы ( таб 1, таб2, таб.3)

## 2.По каждому показателю определяется наилучшее значение и заносится в столбец Эталон.

## 3.Исходные данные таблицы стандартизируются в отношении эталонного показателя.



## где

## xi- стандартное значение показателя

## ni- значение показателя

## n- эталон показателя

## 4. По каждой группе показателей определяется рейтинговое значение .



## где

## Ri – рейтинговое значение группы показателей

## n – количество показателей в группе.

## 5. Предприятия ранжируются по группе ( чем меньше , тем выше место)

## 6. Определяется сумма мест по всем выбранным группам показателей.

## 7. Предприятия ранжируются по сумме мест ( чем меньше, тем лучше).

# Таблица 1. Группировка показателей финансовой привлекательности предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| N | Показатели |
| 1 | Показатели рентабельности |
| 1.1 | Рентабельность продукции |
| 1.2 | Рентабельность собственного капитала |
| 1.3 | Рентабельность имущества |
| 1.4 | Рентабельность текущих активов |
| 2 | Эффективность управления |
| 2.1 | Чистая прибыль на 1 руб. реализованной продукции |
| 2.2 | Прибыль от реализации продукции на 1 руб. реализованной продукции |
| 2.3 | Прибыль до налогообложения на 1 руб. реализованной продукции |
| 3 | Показатели деловой активности |
| 3.1 | Коэффициент фондоотдачи |
| 3.1 | Коэффициент капиталоотдачи |
| 3.2 | Коэффициент отдачи собственного капитала |
| 3.3 | Коэффициент отдачи заемного капитала |
| 3.4 | Коэффициент оборачиваемости оборотных средств |
| 4 | Показатели ликвидности и финансовой устойчивости |
| 4.1 | Коэффициент абсолютной ликвидности |
| 4.2 | Коэффициент промежуточной ликвидности |
| 4.3 | Коэффициент покрытия |
| 4.4 | Коэффициент автономии |
| 4.5 | Коэффициент маневренности |
| 4.6 | Коэффициент соотношения собственных и заемных средств |

# Таблица 2. Показатели текущей инвестиционной привлекательности предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| N | Показатели |
| 1 | Коэффициент соотношения спроса и предложения |
| 2 | Доля активной части основных средств в общей стоимости основных средств |
| 3 | Рентабельность предприятия |
| 4 | Доля платежей за экологические нарушения |
| 5 | Отношение средней заработной платы к прожиточному минимуму |
| 6 | Нормативная цена цены |

# Таблица 3. Показатели перспективной инвестиционной привлекательности предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| N | Показатели |
| 1 | Коэффициент диверсификации продукции |
| 2 | Рентабельность продукции |
| 3 | Доля природоохранных платежей в себестоимости продукции |
| 4 | Зарплатоемкость продукции |

# **3. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия**

## Интегральный показатель основывается на расчете основных финансовых показателей деятельности предприятия и весомости данных показателей в общей совокупности.

## Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятия позволяет определить показатель, на которые необходимо обратить внимание для формирования требуемого уровня инвестиционной привлекательности.

# Ход оценки

## 1.Рассчитываются предлагаемые показатели.

## 2.Значение каждого показателя переводится в баллы.

## 3.Определяется общая сумма баллов.

## 4.Делается заключение о уровне инвестиционной привлекательности предприятия.

# Таблица 4. Показатели комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Группы | | | |
| Рентабельность собственного капитала, % | > 17,323 | 17,323-8,6621 | 0,001-8,662 | <=0 |
| Уровень собственного капитала, % | >=70 | 60-69,999 | 50-59,999 | <50 |
| Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом | >1;= 0 | 1-1,1 | 0,8-0,999 | <0,8 |
| Длительность оборота краткосрочной задолженности по денежным платежам, дни | 1-60 | 61-90 | 91-180 | >180; = 0 |
| Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни | 1-30 | >30;  (-10)-(-l) | (-ЗО)-(-1) | <(-30); = 0 |
| Цена интервала , балл | 5 | 3 | 1 | 0 |
| Сумма баллов | 21-25 | 11-20 | 4-10 | <4 |

# Таблица 5. Характеристика групп инвестиционной привлекательности предприятий

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Группа | Количество баллов | Характеристика |
| 1 | 21-25 | Предприятие на конец анализируемого периода имеет высокую рентабельность и оно финансово устойчиво. Платежеспособность предприятия не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного менеджмента высокое. Предприятие имеет отличные шансы для дальнейшего развития. |
| 2 | 11 - 20 | На конец анализируемого периода платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия находятся, в целом, на приемлемом уровне. Предприятие имеет  удовлетворительный уровень доходности, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Следует отметить, что данное предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию (услуги) и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. |
| 3 | 4-10 | На конец анализируемого периода предприятие финансово неустойчиво, оно имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Как правило, такое предприятие имеет просроченную задолженность. Для выведения предприятия из кризиса следует предпринять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции в предприятие связаны с повышенным риском. |
| 4 | < 4 | На конец анализируемого периода предприятие находится в глубоком финансовом кризисе. Размер кредиторской задолженности велик, оно не в состоянии расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятия практически полностью утеряна. Значение показателя рентабельности собственного капитала не позволяет надеяться на улучшение. Степень кризиса предприятия столь глубока, что вероятность улучшения ситуации, даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности, невысока. |

# **4.Оценка инвестиционной привлекательности на основе расчета экономических индикаторов** Инвестиционная привлекательность предприятия определяется как комплекс экономики-психологичских показателей его деятельности, который определяет для инвестора область предпочтительных значений инвестиционного поведения.

# Предприятие рассматривается как комплекс, состоящий из подкомплексов: территориального, воспроизводственного, функционального, организационного, ресурсного и технологического.

# Таблица 6.Расчет экономических индикаторов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Экономический индикатор | Расчет | Оптимальное значение |
| Коэффициент привлекательности продукции | отношение спроса на продукцию к предложению на данную продукцию. | ≥1 |
| Коэффициент кадровой привлекательности | отношение разницы числа принятых и уволенных работников минус единица к среднесписочной их численности | ≥ 0 |
| Коэффициент территориальной привлекательности | отношение затрат на реализацию к общей себестоимости продукции. | <0,5 |
| Коэффициент инвестиционной привлекательности | отношение затрат на инвестиции (или средства фонда накопления, нераспределенной прибыли) к чистой прибыли предприятия | > 0,15 |
| Коэффициент экологической привлекательности | отношение платежей и штрафов за экологические нарушения к чистой прибыли | > 0,7 |
| Коэффициент социальной привлекательности | отношение средней заработной платы работников к прожиточному минимуму | > 1 |
| Коэффициент финансовой привлекательности | отношение чистой прибыли к активам предприятия | <0 |

# **4. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия.** предполагает разработку мероприятий, направленных на достижение требуемого объема инвестиций, что предполагает определение структуры инвестиционной привлекательности предприятия и мер по ее повышению и регулированию.

# Управление инвестиционной привлекательностью предприятия предусматривает:

# 1. управление только формированием и использованием активов предприятий и оценкой инвестиционного портфеля.

# 2. управление денежными потоками по видам деятельности - операционной, инвестиционной и финансовой, что позволяет, воздействовать на формирование инвестиционной привлекательности предприятия в целом.

# Управление инвестиционной привлекательностью организации предполагает: 1. управление экономической эффективностью функционирования организации;

# 2. управление ее финансово-экономической деятельностью;

## 3. управление качеством и конкурентоспособностью продукции.

**Создание кредитной истории**

# С целью определения комплекса мероприятий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности предприятия необходимо провести диагностику состояния предприятия.

## Цель проведения - выделения сфер деятельности предприятия, которые связаны с наибольшими рисками и имеют наибольшее число слабых сторон, формирование мероприятий для улучшения положения по выделенным направлениям.

## Направления диагностики предприятия:

## 1. сбыт;

## 2. производство;

## 3. финансы;

## 4. управление.

## Диагностика предприятия позволяет:

## 1. определить сильные стороны деятельности компании;

## 2. определить риски и слабые стороны в текущем состоянии компании, в том числе с точки зрения инвестора;

## 3. разработать рекомендации для развития конкурентоспособности, повышения эффективности деятельности и повышения инвестиционной привлекательности.

# 1. Юридическая экспертиза

## Направления юридической экспертизы при оценке инвестиционной привлекательности предприятия :

## 1. права собственности на земельные участки и другое имущество;

## 2.права акционеров и полномочия органов управления предприятием, описанные в учредительных документах;

## 3.юридическая чистота и корректность учета прав на ценные бумаги компании.

# По итогам экспертизы выявляются несоответствия в указанных направлениях современным нормам законодательства. Устранение этих несоответствий является крайне важным шагом, так как при инвестировании средств любой инвестор придает юридическому аудиту большое значение.

# 2. Разработка долгосрочной стратегии развития предприятия

## Стратегия — это генеральный план развития, который, как правило, разрабатывается на 3-5 лет. Наличие четкой стратегии имеет значение для инвесторов, заинтересованных в долгосрочном развитии предприятия, а именно, участвующих в бизнесе.

# 3. Бизнес-планирование

## В бизнес-плане подробно и детально рассматриваются все аспекты деятельности:

## 1. обосновываются объем необходимых инвестиций;

## 2. схема финансирования;

## 3. результаты инвестиций для предприятия.

## План денежных потоков, рассчитываемый в бизнес-плане, позволяет оценить способность предприятия вернуть инвестору из группы кредиторов заемные средства и выплатить проценты.

## Для инвесторов-собственников бизнес-план является основанием для проведения оценки стоимости предприятия и, соответственно, оценки стоимости капитала, вложенного в предприятие, и обоснованием потенциала его развития.

# 4. Создание кредитной истории Кредитная история предприятия позволяет судить об опыте предприятия по освоению внешних инвестиций и выполнению обязательств перед кредиторами и инвесторами-собственниками.

## К мероприятиям по созданию кредитной истории относятся:

## 1. выпуск и погашение облигационного займа на относительно небольшую сумму с коротким сроком погашения;

## 2.привлечение краткосрочных кредитов при условии своевременного погашения;

## 3. определение качественного обеспечения по привлекаемым кредитам и т.д.

# 5. Реструктуризации предприятия - совокупность мероприятий по комплексному приведению деятельности компании в соответствие с изменяющимися условиями рынка и выработанной стратегией ее развития.

## Таблица 7-  Направления реструктуризации предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Направления | Содержание | Результат |
| 1. Реформирование акционерного капитала. | Оптимизации структуры акционерного капитала — дробление, консолидация акций. | Повышение управляемости компании или группы компаний. |
| 2. Изменение организационной структуры и методов управления. | 1. выделение некоторых направлений бизнеса в отдельные юридические лица, образование холдингов, другие формы изменения организационной структуры;  2. нахождение и устранение лишних звеньев в управлении;  3. введение в процессы управления и соответствующие организационные структуры недостающих звеньев;  4. налаживание информационных потоков в части управленческой информации;  5. проведение других сопутствующих мероприятий | Совершенствование процессов управления, обеспечивающих основные функции эффективно действующего предприятия, и организационных структур предприятия, которые должны соответствовать новым процессам управления. |
| 3. Реформирование активов. | 1. реструктуризацию имущественного комплекса;  2. реструктуризацию долгосрочных финансовых вложений;  3. реструктуризацию оборотных активов. | Изменение структуры активов в связи с продажей излишних, непрофильных и приобретением необходимых активов, оптимизацию состава финансовых вложений (краткосрочных и долгосрочных), запасов, дебиторской задолженности. |
| 4. Реформирование производства. | 1.снятие с производства нерентабельной продукции;  2. расширение выпуска и продаж выгодной продукции;  3. освоение новой коммерчески перспективной продукции или услуг;  другие мероприятия. | Совершенствование производственных систем предприятий с целью  повышения эффективности производства товаров, услуг; повышение их конкурентоспособности, расширение ассортимента или перепрофилирование. |

## Комплексная реструктуризация предприятия включает в себя комбинацию мероприятий, относящихся к нескольким из перечисленных выше направлений.