

**РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЯ С УЧЕТОМ ФАКТОРОВ ВНЕШНЕЙ  
И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ**

**О. В. Коробова, С. Б. Овчаренко**

*ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет», г. Тамбов*

*Рецензент д-р экон. наук, профессор В.В. Быковский*

**Ключевые слова и фразы:** внешние факторы инвестиционной среды; инвестиции; инвестиционная привлекательность; оценка инвестиционной привлекательности.

**Аннотация:** Рассмотрены методики, применяемые к анализу инвестиционной привлекательности предприятия. Особое внимание уделено внешним факторам, влияющим на финансово-хозяйственную деятельность предприятий. Предложено систематизировать данные факторы, что позволит сделать методику оценки инвестиционной привлекательности более прозрачной и увеличить эффективность ее использования.

В современном мире предприятия работают в жестком конкурентном пространстве. Для стабильного развития хозяйствующему субъекту необходимо постоянно подстраиваться под изменяющиеся условия окружающей среды, предлагая на рынке современный, качественный, удовлетворяющий потребителя товар. Это требует регулярных инвестиций как в основные средства и научно-технические разработки, направленные на получение положительного эффекта, так и на другие задачи. Для привлечения капиталовложений предприятию необходимо следить за своей инвестиционной привлекательностью и проводить ее постоянный мониторинг.

Перед тем как переходить к рассмотрению метода оценки инвестиционной среды дадим определение: *инвестиционный климат* – совокупность политических, социально-экономических, социальных, культурных, организационно-правовых и географических факторов, присущих той или

---

Коробова Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры «Менеджмент», e-mail: ovk77@list.ru; Овчаренко Сергей Борисович – аспирант кафедры «Менеджмент», ТамбГТУ, г. Тамбов.

иной стране, привлекающих или отталкивающих инвесторов вкладывать свои средства в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, предприятия) [5].

По мнению большинства авторов, в целом все факторы, оценивающие качество инвестиционной среды, можно условно разделить на две группы: внешние и внутренние [1, 2].

К *внешним факторам* относят факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К *внутренним факторам* – факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия.

Единого мнения о том, какие факторы внешней и внутренней среды должны анализироваться при оценке инвестиционной привлекательности предприятия, не существует. Различные авторы делают упор на разные аспекты, которые, по их мнению, более всего определяют инвестиционную привлекательность предприятия.

В работе [7] Ю. В. Севрюгин выделяет следующий, по его мнению, главный внешний фактор, – рыночное окружение. Он включает: инвестиционный климат региона, в котором находится предприятие; инвестиционную привлекательность отрасли, к которой принадлежит предприятие; географический рынок сбыта продукции; стадию жизненного цикла основного вида продукции; степень конкуренции на товарном рынке; экологическую нагрузку на природную среду; развитость транспортной инфраструктуры.

В источнике [3] Д. В. Дорошин выделяет следующие внешние факторы:

а) уровень прогрессивности взаимоотношений бизнеса с регионами (товарная специализация; налоговые режимы; договорные отношения; финансовое взаимодействие; кадровые взаимодействия; взаимодействие в социальной инфраструктуре);

б) место и роль в общественном разделении труда (участие в международных программах; участие в федеральных региональных программах; межбюджетные отношения; социально-общественные отношения).

Инвестиционная привлекательность, по мнению В. М. Кожухар [4], определяется следующими внешними факторами: стабильностью окружающей страновой среды (темпом инфляции; прочностью (статус) валюты; бюрократическими формальностями, связанными с ведением бизнеса; уровнем и стабильностью налогового бремени; устойчивостью и привлекательностью гражданского законодательства).

*Систематизируем факторы внешней среды.* Разделим их на несколько групп:

1. Инвестиционная привлекательность государства.
2. Инвестиционная привлекательность региона.
3. Инвестиционная привлекательность отрасли.

Показатели, используемые для оценки качества инвестиционной среды [6, с. 42] (инвестиционной привлекательности государства, региона и отрасли), приведены ниже.

1. Показатели, характеризующие государство:

– общие макроэкономические: валовой внутренний продукт (**ВВП**); произведенный национальный доход; объем производства товаров; объем произведенной промышленной продукции; объем произведенных услуг; чистые налоги на производство и импорт; индексы цен на товары; индексы цен на услуги; расход средств на оплату труда; валовая прибыль экономики; расходы на конечное национальное потребление; валовое национальное накопление; степень износа основных фондов;

– характеризующие социально-экономическую составляющую: демографические показатели; удельный вес основных фондов в экономике в целом; степень износа основных фондов; рентабельность продукции; рентабельность активов; валовой региональный продукт на душу населения; среднемесячная номинальная заработная плата; объем вкладов (депозитов) в СБ РФ на душу населения.

## 2. Показатели, характеризующие регион:

– оценка уровня общеэкономического развития: удельный вес региона в ВВП и национальном доходе страны; объем произведенной промышленной и сельскохозяйственной продукции на душу населения; средний уровень доходов населения; среднегодовой объем капитальных вложений за ряд предшествующих лет;

– оценка уровня инвестиционной инфраструктуры: число подрядных строительных организаций; объемы местного производства основных строительных материалов; объем производства энергетических ресурсов (в пересчете на электроэнергию); плотность железнодорожных путей сообщения и автомобильных дорог с твердым покрытием в расчете на 100 км<sup>2</sup> территории; наличие фондовых и товарных бирж; число брокерских контор, осуществляющих операции на рынке ценных бумаг;

– демографическая характеристика региона: удельный вес населения региона в общей численности жителей страны; соотношение городских и сельских жителей региона; удельный вес работающего населения; уровень квалификации трудоспособного населения;

– оценка уровня развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры: удельный вес предприятий негосударственных форм собственности в общем количестве предприятий; удельный вес продукции предприятий негосударственных форм собственности в общем объеме промышленной и сельскохозяйственной продукции; численность совместных предприятий с иностранными партнерами; численность банковских учреждений (включая филиалы); численность страховых компаний (включая их представительства) на территории региона;

– оценка степени безопасности инвестиционной деятельности: уровень экономический преступлений в расчете на 100 тыс. жителей региона; удельный вес незавершенных объектов в общем числе начатых строек за последние три года; удельный вес предприятий с вредными выбросами, превышающими предельно-допустимые нормы, в общем числе предприятий; средний радиационный фон в городах;

– оценка условий действий коммерческого и некоммерческого предприятий: товарная специализация; налоговые режимы; участие в между-

народных программах; участие в федеральных региональных программах; межбюджетные отношения; социально-общественные отношения.

### 3. Показатели, характеризующие отрасль:

– уровень перспективности развития: значимость отрасли в экономике страны; устойчивость к экономическому спаду; социальная значимость; обеспеченность собственными финансовыми ресурсами; степень государственной поддержки развития; стадия жизненного цикла;

– уровень среднеотраслевой рентабельности деятельности предприятий отрасли: коэффициент рентабельности активов; коэффициент рентабельности собственного капитала; коэффициент рентабельности реализации продукции; коэффициент рентабельности текущих затрат;

– уровень отраслевых инвестиционных рисков: коэффициент вариации среднеотраслевого показателя рентабельности собственного капитала по отдельным видам анализируемого периода; коэффициент вариации показателя рентабельности в разрезе отдельных предприятий; уровень конкуренции; уровень инфляционной устойчивости цен на продукты; уровень социальной напряженности.

Обобщение и детализация всех факторов, предлагаемых различными авторами, позволяет провести более подробный анализ инвестиционной привлекательности предприятия.

Такая группировка показателей может быть использована также для оценки инвестиционной привлекательности государства и региона.

Систематизация факторов внешней среды делает методику оценки инвестиционной привлекательности более прозрачной и увеличивает эффективность ее использования. Предлагаемая система факторов является общедоступной и приемлемой для предприятий различных форм собственности, организационно-правовых форм и направлений деятельности.

### *Список литературы*

1. Боди, Зви. Принципы инвестиций : пер. с англ. / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. – М. : Вильямс, 2002. – 984 с.

2. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации / Д. А. Ендовицкий. – М. : КноРус, 2010. – 374 с.

3. Дорошин, Д. В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленных предприятий / Д. В. Дорошин // Справочник экономиста. – 2005. – № 8(26). – С. 122 – 128.

4. Кожухар, В. М. Практикум по иностранным инвестициям / В. М. Кожухар. – М. : Изд.-торг. корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2008. – 256 с.

5. Литвинова, В. В. Теоретические и методологические аспекты оценки инвестиционного климата региона / В. В. Литвинова // Молодой ученый. – 2011. – № 4 – С. 162 – 168.

6. Николаева, Л. А. Экономическая теория : учеб. пособие / Л. А. Николаева, И. П. Чёрная. – Владивосток : Изд-во Владивосток. гос. ун-та экономики и сервиса, 2001. – 42 с.

7. Севрюгин, Ю. В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Ю. В. Севрюгин. – Ижевск, 2004. – 27 с.

---

## **Developing an Assessment Technique for Company Investment Appeal Regarding Internal and External Environment**

**O. V. Korobova, S. B. Ovcharenko**

*Tambov State Technical University, Tambov*

**Key words and phrases:** assessment of investment appeal; external factors of investment environment; investment appeal; investments.

**Abstract:** The article deals with the techniques used to analyze investment appeal. Special attention is given to external factors influencing financial and economic activity of enterprises. It is proposed to systematize the given factors that will enable to make an assessment technique of investment appeal more transparent and increase its efficiency.

---

© О. В. Коробова, С. Б. Овчаренко, 2013