

## **Инвестиционная привлекательность как инструмент инновирования регионов**

*Толчинская М. Н., к.э.н., доцент  
кафедры «АХД и аудит»  
ГАОУ ВО «Дагестанский государственный университет  
народного хозяйства»,  
Россия, г. Махачкала, e-mail: [margulja3@rambler.ru](mailto:margulja3@rambler.ru)*

Инвестиционная привлекательность выступает вектором не только экономического, политического сегмента экономики, но и фактором активизации инновирования регионов. Современные условия хозяйствования определены трудностями, связанными с внешними и внутренними воздействиями на процесс становления приоритетов экономического и инновационного развития.

Поэтому исследования в области создания эффективной системы управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях экономики становятся все более актуальными. Эффективность инвестиционной деятельности в наибольшей степени определяется уровнем инвестиционной привлекательности, реализуемой в рамках инвестиционной стратегии.

В современной экономической теории не существует однозначной трактовки инвестиционной привлекательности, каждый автор предлагает своё определение, отличное от других. Это связано с тем, что сама по себе эта экономическая категория является достаточно ёмкой.

Если обобщить существующие взгляды на это понятие, то можно сформулировать следующее определение: инвестиционная привлекательность предприятия – это совокупность характеристик в эффективности работы предприятия, перспектив развития, выгоды от инвестиций и минимизации риска вложения инвестиций в предприятие за счет собственных средств и средств других инвесторов.

Оценка инвестиционной привлекательности региона является важнейшим аспектом принятия любого инвестиционного решения. От правильности проведения оценка зависят последствия, как для инвестора, так и для экономики региона и страны в целом. Каждый объект инвестирования находится в определенном регионе и действует в условиях, обусловленных региональной окружающей средой. Чем сложнее ситуация, тем в большей степени интуиция и опыт инвестора должны опираться на результаты экспертной оценки инвестиционного климата стран и регионов [5, с. 315].

По процедуре выбора инвестиционные решения можно отнести к наиболее сложным. Они базируются на многовариантной, многокритериальной

оценке целого ряда тенденций и факторов, которые действуют, во многих случаях несовместимо. Территориальный аспект инвестиций, их отнесенность к определенной стране, территории, региону не порождает сомнений.

Поэтому ключевым аспектом принятия какого-либо инвестиционного решения является оценка инвестиционной привлекательности территории. От ее безошибочности зависят результаты, как для инвестора, так и для региональной экономики и государства в целом.

Исследование существующих методик оценки инвестиционной привлекательности предприятия, разработанных зарубежными и отечественными авторами, позволяют выделить основные подходы:

1. Финансовый подход, основан на анализе финансовой отчетности. Данный подход является простым, однако, он не учитывает, что предприятия определенных отраслей имеют свои нормы и нормативы основных финансовых показателей. К тому же имеется риск неверной оценки, так как реальная ситуация на предприятии и данные финансового отчета могут существенно отличаться.

Несмотря на это, финансовые показатели предприятия, при оценке инвестиционной привлекательности следует учитывать обязательно. Для этого проводится диагностика финансового состояния и чтобы систематизировать данные, можно использовать подход, который базируется на адаптации методики рейтинговой оценки заёмщиков применяемый банками с целью проведения более эффективной, достоверной оценки их кредитоспособности [9, с. 793].

Стоит учесть, что финансовый подход позволяет оценить ситуацию лишь на текущий момент времени.

2. Стоимостной подход – один из наиболее сложных подходов. Он основан на определении рыночной стоимости предприятия и включает в себя:

- доходный подход;
- затратный подход;
- сравнительный подход.

3. Рыночный подход, основан на определении рыночной стоимости ценных бумаг и изучении динамики их курсовой стоимости.

Недостаток – методы в основе данного подхода, могут применяться только к предприятиям, которые разместили собственные акции на рынке ценных бумаг.

Подход на основе инвестиционных рисков. Сложен в использовании, так как определяется факторами, которые инвестор не может оценить и воздействовать на них при выборе объекта инвестирования. Они подразделяются:

- внешнеэкономические риски, возникающие с изменением ситуации во внешней среде;
- внутриэкономические риски, связанные с изменением внутренней среды.

Использование данного подхода не является достаточным для однозначной оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Анализ методов и практик отбора показателей для оценки инвестиционной привлекательности

показал отсутствие единого мнения в данном вопросе.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия как на текущий момент, так и будущей должен быть использован системный подход, для того чтобы оценка была наиболее полной и достоверной.

Помимо диагностики финансового состояния, следует оценить рынок, экономическую ситуацию и перспективы развития предприятия, всё это немаловажно влияет на деятельность предприятия, а значит на его уровень инвестиционной привлекательности [1, с. 25].

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия в прогнозном периоде может осуществляться по следующим этапам:

1. Используется метод «процента от продаж», чтобы составить прогнозный баланс.
2. По предлагаемой ранее методике, где в основу положен финансовый подход, определяется инвестиционная привлекательность по прогнозу [1].
3. Методом чистых активов затратного подхода, определяется стоимость бизнеса на текущий момент времени и в прогнозном периоде.
4. Сопоставить результаты оценки (финансового и стоимостного подходов). Большинство западных консультационных фирм имеют свои методики расчета инвестиционной привлекательности предприятия, но они являются коммерческой тайной и не доступны для общего пользования.

В России формирование методологии оценки инвестиционной привлекательности предприятия находится лишь на начальном этапе.

Существующие западные методы не адаптированы для современных предприятий России, их использование без соответствующих корректировок дает искаженные результаты. Основная причина – нестабильность рынка, отсутствие информационной прозрачности, а так же доступной и достоверной информации о предприятиях и отрасли. В то же время наличие у собственников полноценной и комплексной методики позволило бы менеджменту предприятия осуществлять оценку собственной инвестиционной привлекательности и выявлять проблемные зоны и корректировать свою деятельность.

В заключении можно сказать, что практический и научный интерес в Российской Федерации к инвестиционному развитию и его проблематике уже на протяжении более чем десять лет остается на высоком уровне. Произошедшая в России смена парадигм государственности, связанная с началом перехода от плановой экономики к рыночной экономике, выделила проблему привлечения инвестиций и подъема на этой основе производительного сектора в качестве доминирующей. Следовательно, изучение вопросов инвестирования играет ключевую роль в активизации инновирования.

## **Список использованной литературы**

1. Гавшина И.В., Ильичева Т.Х. Методический подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия/ И.В. Гавшина., Т.Х. Ильичева // Вестник молодежной науки. – 2015.
2. Толчинская М.Н. Содержание механизма управления инвестиционной деятельностью в регионе // Terra Economicus. 2008. Т. 6. № 1-2. С. 323-326.
3. Юнусова Д.А. Показатели оценки экономической устойчивости предприятия // Экономика и предпринимательство. 2014. № 5-1 (46-1). С. 792-797.