

© 2009 г. А.А. Алейнова

НЕОБХОДИМОСТЬ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОГО ТИПА

Определяется значение инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, в том числе и предприятий сетевых структур. В настоящее время оценка инвестиционного потенциала производственного предприятия играет большую роль в принятии инвестиционных решений ее потенциальными инвесторами, в особенности в условиях различных финансовых кризисов, чем и обусловлена необходимость ее использования.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, промышленное предприятие, инвестиционный потенциал, финансовая стратегия промышленного предприятия.

Формирование и реализация инвестиционных стратегий предприятий сетевых структур, которые в значительной степени определяются размерами внешнего инвестирования, включая иностранных инвесторов, прямо зависят от уровня инвестиционной привлекательности той или иной структуры. Известно, что субъекты инвестиционной деятельности вступают в экономические взаимоотношения, в результате чего реализуются инвестиционный спрос и инвестиционное предложение, формируются цена и конкуренция. Соотношение этих элементов рынка характеризуется динамикой и изменчивостью, образуя сложное экономическое явление, формирующееся под влиянием разнородных и разнонаправленных экономических и политических факторов. Особое позиционирование в системе этих факторов процесса функционирования российских промышленных предприятий обуславливает необходимость специального исследования понятия «инвестиционная привлекательность» применительно к уровню сетевого предприятия.

Жизненный цикл любого промышленного предприятия (в том числе сетевого), функционирующего в рыночной экономике, можно условно разбить на ряд последовательных стадий: от зарождения до его угасания. При этом наибольшую инвестиционную привлекательность имеет то предприятие, которое

находится в конкретный момент времени в стадии «роста», меньшую – в стадии «старения». Определить ту или иную стадию жизненного цикла промышленного предприятия можно используя возможности динамического анализа. Для этого с учетом временного фактора анализируются характер изменения объемов производства продукции (услуг), характер изменения общей суммы активов, характер изменения суммы собственного капитала и характер изменения прибыли. Следует отметить, что под инвестиционной привлекательностью любого сетевого промышленного предприятия понимают определенное состояние его хозяйственно-экономического развития, при котором с высокой долей вероятности в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыльности или может достигаться иной положительный эффект (к примеру, социальный, информационный, инновационный), сопряженный с конкретным инвестиционным проектом. Проводя при этом анализ состояния различных отраслей экономики, потенциальный инвестор, постепенно сокращая круг объектов, переходит к выбору конкретных предприятий – объектов для инвестирования. С целью принятия решения об инвестировании в конкретный инвестиционный проект, инициируемый сетевым промышленным предприятием, инвестор изучает номенклатуру выпускаемой им продукции, поставщиков сырья и комплектующих изделий, состояние оборудования, положение сетевого предприятия на рынке сбыта, ликвидность баланса и т. д. С учетом стремления потенциального инвестора к получению максимальной прибыли в короткие сроки при минимальных рисках, он главное внимание уделяет оценке надежности, устойчивости финансового положения предприятия в ближайшей перспективе. Для этого ему необходим краткосрочный анализ, который основан на ограниченном перечне данных, например, сведениях об аукционах и инвестиционных конкурсах, о наличии других потенциальных инвесторов, распределении акций, составе руководства, распределении прибыли, дивидендах и т. д.

Оценка инвестиционного потенциала производственного предприятия играет большую роль в принятии инвестиционных решений не только ее потенциальными инвесторами, в том числе теми организациями (банками или другими корпорациями), которые взаимодействуют с ней на финансовом и других рынках, но также и руководством самого сетевого промышленного предприятия. Необходимо отметить, что одной из причин для оценки инвестици-

онного потенциала производственного предприятия является экономическая нестабильность в России, особенно в условиях финансового кризиса, и следствием этого являются высокие инвестиционные риски. Возможность риска присутствует всегда, поэтому для снижения потерь инвестора предусматриваются специальные процедуры, помогающие учесть неопределенности и риски на всех этапах реализации проекта, предлагаемого производственным предприятием инвестору для финансирования. Финансовая активность предприятий определяется, прежде всего, объемами средств, которые оно может привлечь. В связи с этим выделяются такие понятия как инвестиционные ресурсы сетевого предприятия; инвестиционный потенциал сетевого предприятия; инвестиционные потребности и инвестиционная программа. В рамках финансово-инвестиционной деятельности сетевого производственного предприятия объективно возникают две важные задачи.

Первой из них является задача привлечения инвестиционных ресурсов для осуществления хозяйственной, в том числе инновационной, деятельности. Хозяйствующий субъект для привлечения инвестиционных ресурсов выходит на ссудный рынок капиталов, на котором происходит кругооборот предлагаемых к размещению ресурсов. Поскольку объем предлагаемых финансовых ресурсов существенно меньше, чем объем спроса на них, неизбежно возникает конкурентная борьба за наиболее дешевые ресурсы. Потенциальные инвесторы сравнивают потенциальные объекты вложения средств, изучают их инвестиционную привлекательность и т.д. Таким образом, инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта – это, помимо сказанного выше, также совокупность характеристик, позволяющая инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других. В результате возникает задача улучшения инвестиционной привлекательности предприятия, как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде. В соответствии с этим, высшему руководству организаций необходимо сформировать кредитную стратегию, основной задачей которой стала бы оптимизация показателей ее инвестиционной привлекательности.

Ко второй задаче можно отнести распределение полученных ресурсов (инвестирования). Для решения задачи эффективного распределения ограниченных инвестиционных ресурсов, напрямую связанной с оценкой инвестиционных возможностей самого сетевого промышленного предприятия, необходимо

исследовать его кредитоспособность, которая представляет собой совокупность характеристик-индикаторов, позволяющих оценить инвестиционный потенциал самого сетевого предприятия. Иначе говоря, инвестиционную привлекательность и кредитоспособность организаций (компаний) сетевого промышленного предприятия, можно представить как основные составляющие его финансового потенциала. Для оценки кредитоспособности сетевого предприятия необходима некоторая совокупность количественных и качественных оценок, относящихся не только к финансовой сфере предприятия, но и ко всему его рыночному окружению, включая как текущую позицию промышленного предприятия на рынке, так и долгосрочные перспективы его развития. Следовательно, в данном контексте большое значение приобретает адекватный отбор и систематизация факторов-индикаторов, подлежащих учету при анализе кредитоспособности сетевого заемщика, а также разработка модели агрегирования этих факторов с целью их сведения к единому комплексному показателю кредитоспособности предприятия. При этом за основу может быть взята модель стратегического планирования сетевого промышленного предприятия.

Стратегией сетевого предприятия является сложный комплексный инструмент регулирования, который может классифицироваться с учетом ряда принципов, в частности:

- стратегий рыночного поведения производственного предприятия (активного развития, адаптационной стабилизации);
- стратегий, учитывающих различия в тенденциях организационного развития и ресурсного обеспечения (интеграционные стратегии и стратегии, ориентированные на дифференциацию);
- функциональных стратегий сетевого производственного предприятия как составных элементов общей стратегии (маркетинговой, финансовой, стратегии изменений (развития), кадровой стратегии).

Формирование действенной стратегии, которая в наибольшей степени соответствует инвестиционному потенциалу сетевого предприятия, наиболее актуально для тех структур, которые в значительной степени определяют направления развития российской экономики, к их числу можно отнести:

- крупные сетевые финансово-промышленно-торговые комплексы со значительным количеством составляющих элементов;

- сетевые предприятия, ориентированные на реализацию новых технологий и продуктов и на завоевание внутреннего и внешнего рынка;
- сетевые предприятия, осуществляющие крупные инвестиционные проекты;
- сетевые предприятия, находящиеся на стадии интенсивного развития, наращивания производственного и технологического потенциала.

Учитывая возможность разработки различных стратегических аспектов развития сетевого производственного предприятия, необходимо сделать специальный акцент на его финансовой стратегии, так как именно она является основной в системе перспективных разработок каждой крупной производственной компании, поскольку высшей целью предпринимательской деятельности является получение прибыли. Каждое предприятие на практике понимает первостепенность финансовой стратегии и руководствуется этим в своей деятельности.

На сегодняшний день создание общих условий хозяйствования, таких как правовых, управленческих, ценовых, позволяет реализовать финансовые стратегии сетевого предприятия. В сложный комплекс анализируемых направлений и условий деятельности сетевой производственной компании при выработке стратегии входят:

- наличие и цена источников финансирования сырья, рабочей силы;
- инвестиционный комплекс в России и в ее регионах;
- политическая и экономическая стабильность в стране;
- внешнеэкономическая политика государства;
- удаленность от регионов сбыта;
- условия производства;
- инновационное обеспечение.

Практически именно эти условия и факторы определяют стратегию организационно-структурного развития предприятий и основные направления их деятельности. Необходимо учитывать то, что в современных условиях хозяйствования финансовые стратегии сетевых предприятий и методы их реализации обусловлены интенсификацией процесса глобализации мировой экономики. Это определяет тенденции глобализации всех направлений деятельности сетевой компании, и, прежде всего, финансовых, в части использования современных финансовых инструментов и операций, трансформации институциональных форм организаций, что обуславливает необходимость сохра-

нения тенденции интеграции, усиления контроля за движением товарных и денежных потоков. Место и роль финансовой стратегии неоднозначно оценивается в современной экономической литературе. Чаще всего финансовая стратегия сетевой компании как инструмент регулирования используется в связке с инвестиционной стратегией, что, в общем понятно, имея в виду перспективность и временной шаг инвестиционных решений и их тесную связь с финансовыми процессами [1, с. 4-11]. Отдельные исследования трактуют финансовую стратегию как часть финансового менеджмента [2, с. 57-65], с чем можно согласиться. Однако более обоснованным было бы рассматривать финансовую стратегию как органичный элемент финансово-бюджетного регулирования деятельности сетевой компании:

- в методологическом плане сущность и механизмы формирования финансовой стратегии должны анализироваться как одна из проблем финансовых отношений, финансовой оценки реализации стратегических целей сетевой компании;
- в схеме экономического регулирования финансовая стратегия должна рассматриваться как компонент общей стратегии сетевой компании в ряду с продуктовой, инвестиционной, маркетинговой стратегиями и другими видами стратегических решений.

Вместе с тем финансовая стратегия является базовой стратегией, поскольку обеспечивает посредством финансовых инструментов и методов финансового менеджмента реализацию других базовых стратегий, а именно – конкурентной, инновационной. Это требует исследования взаимосвязи финансовой стратегии с вышеназванными стратегиями. Таким образом, необходимость идентификации финансовой стратегии в рамках общей стратегии функционирования сетевого промышленного предприятия обусловлена следующими факторами:

- диверсификацией деятельности сетевых предприятий в плане охвата ими различных рынков, в том числе финансовых;
- потребностями в изыскании источников финансирования стратегических проектов;
- наличием единой для всех сетевых предприятий региона конечной цели при выборе стратегических ориентиров и их оценке – максимизации финансового эффекта;

- развитием международных и национальных финансовых рынков как «поля» для заимствования финансовых ресурсов и прибыльного размещения капитала, что связано с усилением роли финансов в жизнедеятельности сетевых промышленных предприятий.

Следует особо отметить, что на всех крупных сетевых предприятиях промышленного типа стратегическое планирование является неотъемлемым элементом системы управления, когда деятельность предприятия осуществляется на основе не только оперативных, но и долгосрочных целей, а объектом стратегического управления является комплекс направлений и видов деятельности сетевого предприятия.

Литература

1. Клейнер Г.Б. Институциональные аспекты реформирования промышленных предприятий // Проблемы теории и практики управления. 2002. №4.
2. Пахомов А.В. Некоторые методы оценки финансово-экономического состояния предприятия // Экономика и математические методы. 2002. №1.

*Московский государственный
университет технологий и управления*

5 декабря 2009 г.