

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР

В.М. Мальцевич, Н.В. Мальцевич

Полесский государственный университет, v_maltsevich@mail.ru, tasha_os@mail.ru

Инвестиционная привлекательность в современных экономических условиях выступает одной из основополагающих характеристик деятельности любого субъекта предпринимательской деятельности, так как напрямую влияет на перспективы его развития, конкурентоспособность и финансовую устойчивость. Более того, стабильное и устойчивое развитие экономики государства в целом также зависит от состояния и эффективности инвестиционного процесса. В условиях глобализации и возрастающей конкуренции необходимость интеграции финансового капитала и активизации инвестиционной деятельности становится очевидной. Мировой опыт свидетельствует о том, что эффективная инвестиционная политика решает комплекс экономических задач на микро-, макро- и мезоуровнях, а также создает благоприятные условия для реформирования экономики и ее реструктуризации.

Таким образом, несомненным является то, что привлечение инвестиций в компанию дает ей дополнительные конкурентные преимущества и, как правило, выступает мощным импульсом к дальнейшему экономическому росту. При привлечении или размещении инвестиций возникает необходимость объективной оценки инвестиционной привлекательности той или иной компании, конкретного рынка, экономики государства в целом. Это обусловлено тем, что одной из главных проблем в управлении экономическими системами является необходимость систематического повышения их инвестиционной привлекательности.

Любое решение, направленное на повышение уровня инвестиционной привлекательности, представляет собой процесс преобразования информации в действие определенной направленности. Несомненно, что оптимальное решение можно принять только на основе анализа достоверной и полной информации. Следует отметить, что оценка инвестиционной привлекательности, с одной стороны, позволяет инвестору принять обоснованное решение о направлении капитала, а с другой – является инструментом поддержки инвестиций, поскольку позволяет увидеть результаты и, при возникновении необходимости, внести соответствующие изменения в существующую инвестиционную политику.

В этой связи, следует признать, что инвестиционная привлекательность является весьма сложным и многогранным показателем, который зависит от множества факторов, включая политическую и экономическую ситуацию в стране, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции в государстве, квалификация персонала, финансовое состояние и т.д. Изучение существующих подходов к классификации вышеуказанных факторов свидетельствует о том, что большинство авторов выделяют внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность (рис.1) [1,2,3,4].

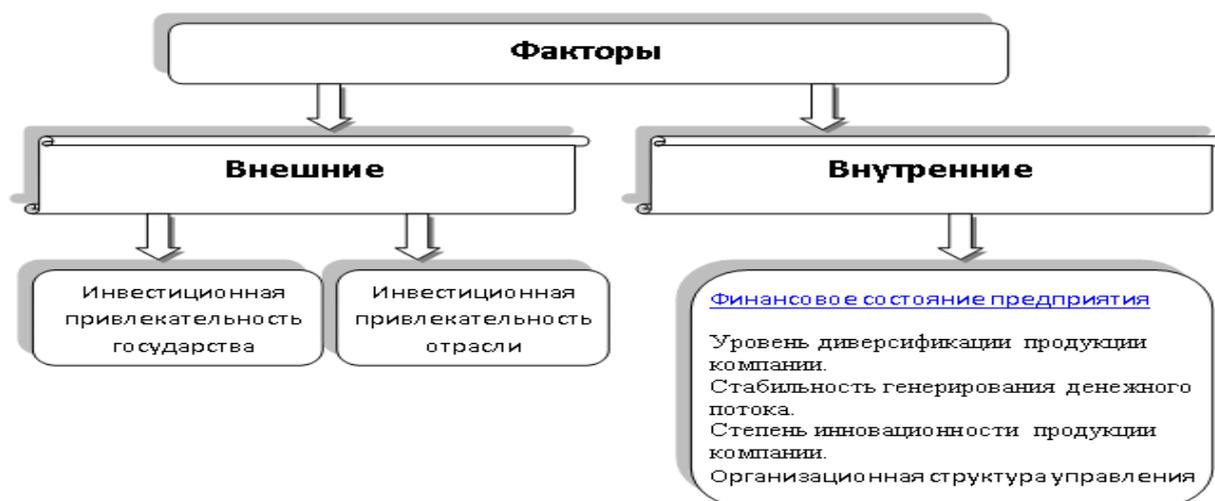


Рисунок 1 – Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность

Внешние факторы – это факторы, не зависящие от результатов хозяйственной деятельности предприятия. К данным факторам относятся:

1. Инвестиционная привлекательность государства, которая включает в себя следующие параметры: политическая, экономическая ситуация в стране, совершенство законодательной и судебной власти, уровень коррупции, развитость инфраструктуры, человеческий капитал государства. Ею, как правило, занимаются рейтинговые агентства, влияние которых на ход экономических процессов в последние годы существенно усилилось. Так по индексу легкости ведения бизнеса Республика Беларусь переместилась с 129 места, которое она занимала в 2007 году, на 69 – в 2012 году (рис.2). Сильные сторонами делового климата в Беларуси являются процедура регистрации собственности (4-ое место в мире), открытия бизнеса (9-ое место) и принуждения к исполнению контрактов (14-ое место) [5].

С отрицательной стороны следует отметить систему уплаты налогов (156-ое место). Не соответствует мировым стандартам в нашей стране внешнеторговое законодательство. Оформление документов, необходимых для осуществления экспортно-импортных операций требует много времени и людских ресурсов. По впервые введенному параметру «подключение к энергосистеме» (сколько времени необходимо для устойчивого подключения складского помещения к электрической сети) Республика Беларусь занимает 175-ое место.

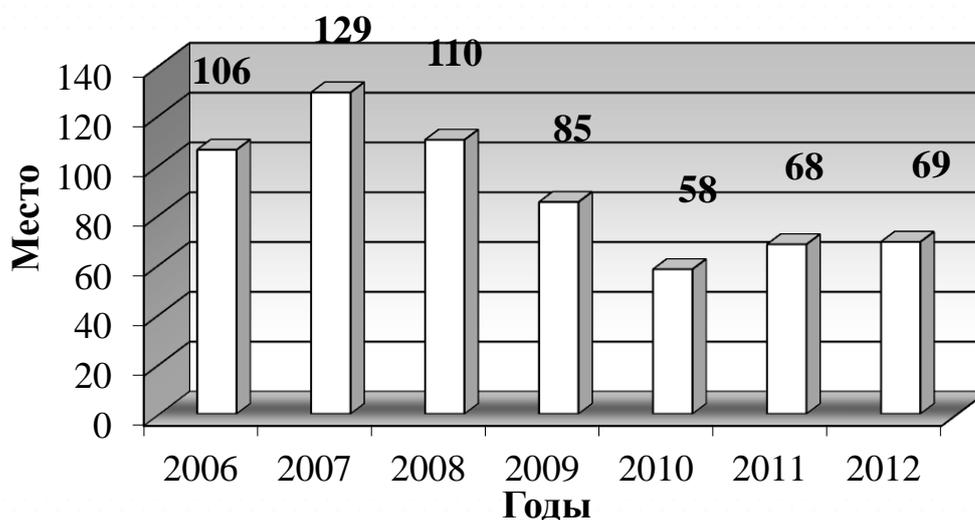


Рисунок 2 – Динамика индекса легкости ведения бизнеса по Республике Беларусь

В своем докладе Всемирный банк отметил ряд действий по улучшению делового климата в нашей стране: упрощение процедуры передачи собственности, отмена нескольких налогов, упрощение процедуры уплаты подоходного налога и НДС, сокращение числа платежей по налогам и введение электронной формы уплаты налогов. Также в докладе отмечается, что за анализируемый период в Республике Беларусь усилены права инвесторов, посредством введения требования большей прозрачности корпоративной информации для совета директоров и населения.

2. Инвестиционная привлекательность отрасли, включающая в себя:

- Уровень конкуренции в отрасли;
- Текущее развитие отрасли;
- Динамику и структуру инвестиций в отрасль;
- Стадию развития отрасли.

К внутренним факторам относятся факторы, которые зависят непосредственно от результата хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому именно внутренние факторы являются основным рычагом влияния на инвестиционную привлекательность предприятия. К ним относятся:

1. Финансовое состояние предприятия, оценивающееся на основе следующих показателей: коэффициента соотношения заемных и собственных средств коэффициента текущей ликвидности

коэффициента оборачиваемости активов рентабельности продаж по чистой прибыли рентабельности собственного капитала по чистой прибыли.

2. Организационная структура управления компанией: доля миноритарных акционеров в структуре собственников компании степень влияния государства на компанию степень раскрытия финансовой и управленческой информации доля чистой прибыли выплачивающейся компаний за последние годы.

3. Степень инновационности продукции компании.

4. Стабильность генерирования денежного потока.

5. Уровень диверсификации продукции компании.

Таким образом, вышеприведенные факторы оказывают влияния на инвестиционную привлекательность всех предприятий, независимо от организационно-правовой формы предпринимательской деятельности. В то же время инвестиционная привлекательность корпоративных предпринимательских структур имеет свои особенности, которые обусловлены природой акционерного капитала. Мировой опыт свидетельствует о том, что ключевым ориентиром развития корпораций стал рост капитализации. В свою очередь цена акций компании отражает ее ценность, исходя из имеющихся данных о доходах компании, ее деловых перспективах.

В этой связи для объективной оценки инвестиционной привлекательности компаний на основе ценных бумаг необходимо, наряду с вышеуказанными параметрами, использовать коэффициенты, которые условно можно разделить на три группы. В первую группу коэффициентов входят коэффициент покрытия текущих обязательств ликвидными активами и долг на капитал, который имеется у предпринимательской структуры. Во вторую группу показателей входят коэффициенты покрытия простых и привилегированных акций. В третью группу коэффициентов входят коэффициенты, связанные с выплатами дивидендов. Опыт стран с развитой рыночной экономикой также свидетельствует о том, что уникальной особенностью корпоративных предпринимательских структур является наличие возможности привлечения инвестиционного капитала посредством IPO. Использование данного эффективного инструмента привлечения инвестиций отечественными корпоративными структурами в Республике Беларусь находится на начальном этапе.

Литература:

1. Крылов, Э. И., Власова, В. М., Егорова, М. Г., Журавкова И. В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие для вузов – М.: Финансы и статистика, 2003. – 190 с.

2. Асаул, А. Н., Войнаренко, М. П., Пономарева, Н. А., Фалтинский, Р. А. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний. – М.: АНО «ИПЭФ», 2008. – 288 с.

3. Боди, Зви, Кейн, Алекс, Маркус, Алан. Принципы инвестиций: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 984 с.

4. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации. – М.: Издательский дом «КноРус», 2010. – 374 с.

5. The Global Competitiveness Report 2011–2012 [Электронный ресурс] / <http://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2011-2012>. – Дата доступа 23.03.2012.