

# АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Черкашина Е.Е. Email: Cherkashina17105@scientifictext.ru

Черкашина Екатерина Евгеньевна – магистр экономики,  
кафедра информационно-аналитического обеспечения и бухгалтерского учета,  
Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИИХ», г. Новосибирск

**Аннотация:** в данной статье рассматриваются вопросы оценки инвестиционной привлекательности организации. В статье анализируются цели, для которых проводится оценка привлекательности компаний. Рассматриваются основные подходы к оценке инвестиционной привлекательности компаний. Предложен алгоритм оценки инвестиционной привлекательности организации, основанный на соотношении целей и требований стейкхолдеров и трех основных подходов к оценке. С этой целью предлагается построение типологических карт «изменчивость – инвестиционная привлекательность». **Ключевые слова:** анализ, инвестиционная привлекательность, оценка, алгоритм, стейкхолдер.

## ALGORITHM OF AN ASSESSMENT OF COMPANY'S INVESTMENT ATTRACTIVENESS Cherkashina E.E.

Cherkashina Ekaterina Evgenyevna – Master of Economics,  
DEPARTMENT OF INFORMATION AND ANALYTICAL SUPPORT AND ACCOUNTING  
NOVOSIBIRSK STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS AND MANAGEMENT, NOVOSIBIRSK

**Abstract:** the article discusses the assessment of investment attractiveness of the company. The article analyzes the purposes for which an assessment of attractiveness of companies. The article examines the main approaches to assessing investment attractiveness of companies. The algorithm of assessment of companies' investment attractiveness, based on the correlation of the objectives and requirements of stakeholders and the three main approaches to assessment. To this end, proposes the construction of a typological maps "variability – investment attractiveness".

**Keywords:** analysis, investment attraction, assessment, algorithm, stakeholder.

УДК 657

Одной из главных проблем при анализе инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта является выбор методики расчета. Однако универсального подхода к измерению уровня инвестиционной привлекательности не существует. При этом каждая группа заинтересованных лиц в зависимости от их цели предъявляет определенный набор требований к оценке компании и, следовательно, должна применять различные методы оценки [1].

В общем виде алгоритм оценки инвестиционной привлекательности можно представить в следующем виде (рисунок 1).

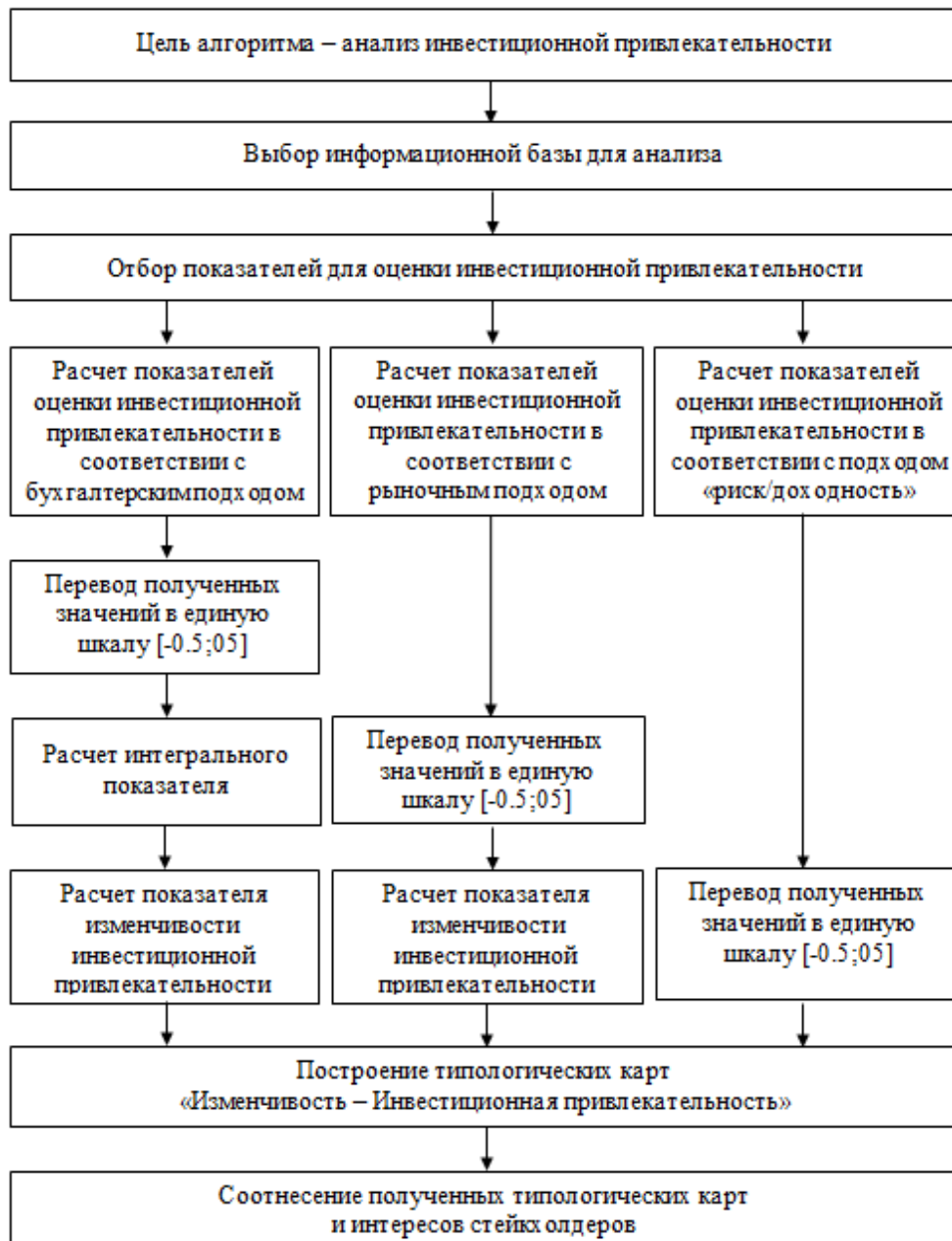


Рис. 1. Алгоритм оценки инвестиционной привлекательности

Оценка инвестиционной привлекательности компаний выполняется для сопоставления сравниваемых компаний. Чтобы сделать такой выбор, стейкхолдер должен опираться на алгоритм, который позволит ему, во-первых, получить количественную оценку инвестиционной привлекательности компаний, во-вторых, сравнить результаты оценки по всем рассматриваемым объектам [3].

Целью разрабатываемого алгоритма является анализ инвестиционной привлекательности компаний. Первоначальным этапом разработки алгоритма является анализ существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности.

На рисунке 2 представлены подходы, соответствующие им отобранные показатели.

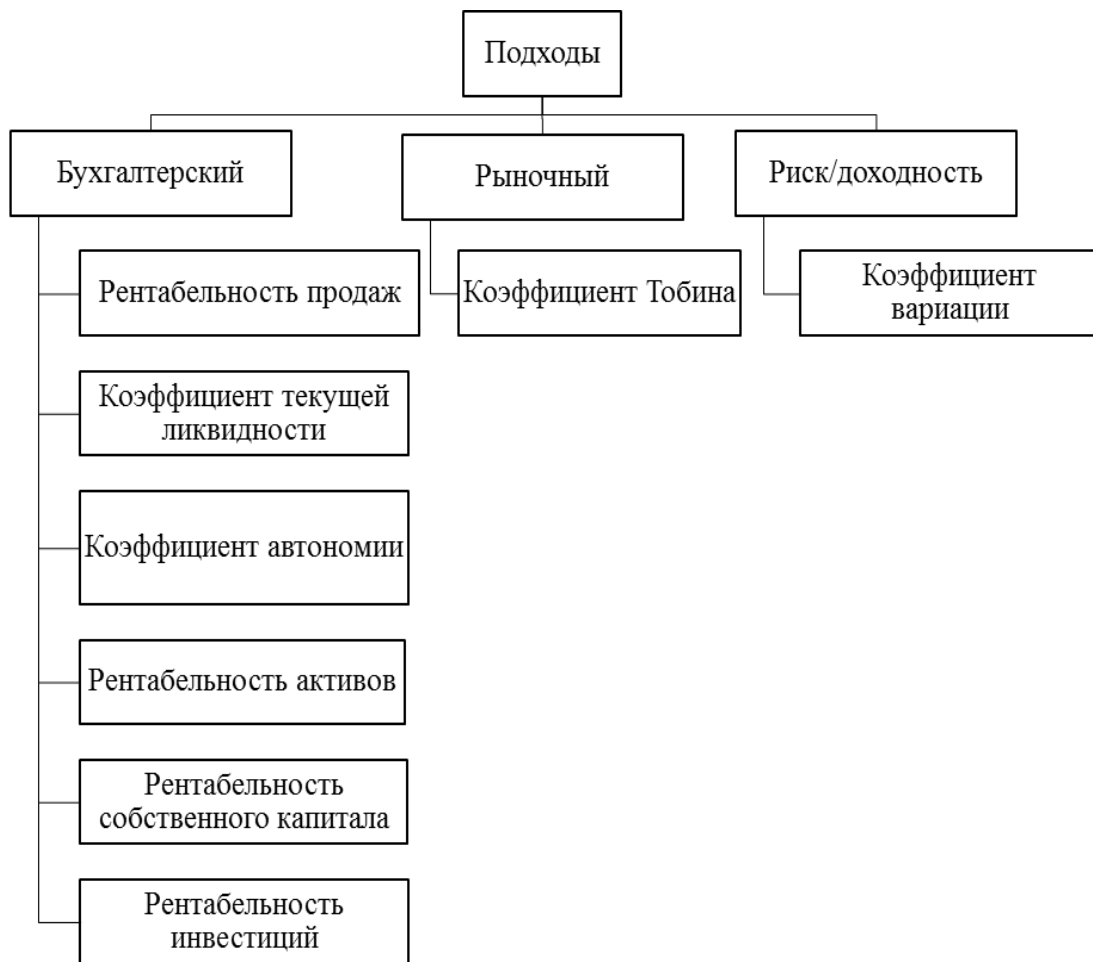


Рис. 2. Показатели оценки инвестиционной привлекательности

Показатели, предназначенные для определения уровня инвестиционной привлекательности компании, должны дать возможность сделать однозначный вывод о привлекательности компании, позволить выполнить сравнение нескольких компаний для выбора наиболее предпочтительного, а также оценить динамику инвестиционной привлекательности компании во времени. На данном этапе необходимо произвести отбор показателей, наиболее значимых для оценки инвестиционной привлекательности по каждому подходу [2].

Рассмотрим отобранные показатели, а также определим, какую информацию несет в себе каждый из показателей.

Рентабельность продаж отражает эффективность деятельности предприятия и показывает долю (в процентах) чистой прибыли в общей выручке предприятия. Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем значение коэффициента больше, тем лучше платежеспособность компании. Данные показатели характеризуют операционную деятельность компании.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) характеризует независимость компании от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств компании. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов компания. Данный показатель характеризует финансовую деятельность компании.

Рентабельность активов характеризует способность инвестированного капитала, вложенного в активы, зарабатывать прибыль для его собственников. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются активы.

Рентабельность собственного капитала характеризует прибыль, которая приходится на собственный капитал. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используется собственный капитал.

Рентабельность инвестиций отражает отдачу на сумму вложенных в бизнес или проект денежных средств. Чем выше значения данного показателя, тем эффективнее компания использует инвестиционный капитал. Данные показатели используются для анализа инвестиционной деятельности компании [1].

Коэффициент Тобина относится к рыночному подходу оценки инвестиционной привлекательности и отражает эффективность вложенных финансовых средств в активы компании путем соотношения рыночной стоимости компании к стоимости ее чистых активов. Если  $q > 1$ , то компания функционирует успешно. Чем выше значение коэффициента, тем выше инвестиционная привлекательность компании.

Коэффициент вариации характеризует риск на единицу ожидаемой доходности и позволяет определить вероятность возникновения отдельных видов рисков. Чем меньше этот показатель, тем меньший инвестиционный риск наблюдается. Данный показатель относится к подходу «риск/доходность» [3].

На основе показателей бухгалтерского подхода формируется интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности. Для этого необходимо провести расчет отобранных показателей бухгалтерского подхода по годам.

Для приведения полученных значений показателя в единую систему значения по каждому году переводятся на шкалу, сформированную таким образом, чтобы минимальное значение равнялось - 0,5, а максимальное 0,5.

Для того чтобы определить данные значения, необходимо провести анализ по каждому показателю по компаниям, определив максимальные и минимальные значения показателей по годам, а также длину полученного интервала. Путем определения процентного соотношения значения показателя по каждой компании к длине интервала осуществляется перевод значений на шкалу  $[-0,5;0,5]$ , то есть формируется шкала, переводящая каждый из количественных показателей в единую систему.

На основе полученных значений показателей бухгалтерского подхода на шкале  $[-0,5;0,5]$  рассчитывается интегральный показатель для каждой компании по каждому году путем определения среднего значения по выбранным показателям.

Далее рассчитывается изменчивость интегрального показателя оценки инвестиционной привлекательности по каждой компании. Значения среднеквадратического отклонения также переводятся на выбранную шкалу.

Следующим этапом является расчет показателя оценки инвестиционной привлекательности в соответствии с рыночным подходом. Полученные значения коэффициента Тобина переводятся на шкалу  $[-0,5;0,5]$  путем определения процентного соотношения значения показателя по каждой компании к длине интервала. Крайние значения данного интервала определяются как минимальное и максимальное значения среди компаний.

Далее рассчитаем по каждой компании среднеквадратическое отклонение, характеризующее изменчивость выбранного показателя оценки инвестиционной привлекательности, и переведем полученные значения на шкалу  $[-0,5;0,5]$ .

По аналогии сформируем шкалу, переводящую показатель подхода, основанного на соотношении риска и доходности, в единую систему. Изменчивость для коэффициента вариации не рассчитывается, так как для ее определения необходимо увеличение рассматриваемого периода вдвое. Такое увеличение периода затруднительно по причине невозможности получения информации по анализируемым компаниям.

На следующем этапе сопоставляются результаты разных компаний для выявления наиболее привлекательных для инвестирования путем составления типологических карт, соотносящих изменчивость и инвестиционную привлекательность, для каждого подхода оценки (рисунок 3).



*Рис. 3. Общий вид типологической карты «Изменчивость – Инвестиционная привлекательность»*

На оси абсцисс отражаются значения показателя, на оси ординат - изменчивость данного показателя. Все значения по осям разделяются на три блока: слабое, среднее и сильное значение показателя.

Например, компании, обладающие большей инвестиционной привлекательностью, располагаются в квадрате «сильный показатель/слабая изменчивость». В этом случае наблюдается высокое значение показателя оценки инвестиционной привлекательности компании по сравнению с остальными рассматриваемыми компаниями при его незначительной изменчивости в течение анализируемого периода.

Соответственно, компании, обладающие наименьшей инвестиционной привлекательностью, располагаются в квадрате «слабый показатель/сильная изменчивость», то есть наблюдается низкое значение показателя при его значительной изменчивости в анализируемом периоде.

Заключительным этапом алгоритма является анализ результатов полученных типических карт и их соотнесение с интересами стейкхолдеров. Каждая группа стейкхолдеров в зависимости от цели предъявляет определенный набор требований к оценке инвестиционной привлекательности компании, следовательно, стейкхолдеры должны опираться на различные подходы к оценке.

### ***Список литературы / References***

1. Антонов Г.Д. Управление инвестиционной привлекательностью организации. М.: ИНФРА-М, 2016. 223 с.
2. Плужников В.Г., Смагин В.Н., Шикина С.А. Анализ существующих методов оценки инвестиционной активности предприятия // Экономический анализ: теория и практика, 2015. № 2 (401). С. 2-10.
3. Ростиславов Р.А. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия // Известия Тульского государственного университета, 2009. № 2-2. С. 153-157.