

УДК 330.332: 631.14

**ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА УРОВЕНЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ****Е.А. Ильина**

Иркутская государственная сельскохозяйственная академия

E-mail: ermilova1771@rambler.ru

В статье рассмотрены факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, выделяемые разными авторами. При оценке инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий необходимо учитывать отраслевые особенности. В связи с этим в статье выделены внешние прямого и косвенного воздействия и внутренние факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, факторы, сельскохозяйственные предприятия.

**FACTORS AFFECTING INVESTMENT ATTRACTIVENESS
LEVEL OF ENTERPRISES****E.A. Ilyina**

Irkutsk State Agricultural Academy

E-mail: ermilova1771@rambler.ru

The article considers factors affecting investment attractiveness of enterprise distinguished by various authors. Sectorial features must be considered at the assessment of investment attractiveness of agricultural enterprises. In this regard, the article marks exogenous (of direct and indirect effect) and internal factors influencing investment attractiveness level of agricultural enterprises.

Key words: investment attractiveness, factors, agricultural enterprises.

В современных условиях хозяйствования относительно новым способом внешнего финансирования организаций выступает привлечение средств инвесторов, целью которых является размещение временно свободных денежных средств. Привлечение средств инвесторов невозможно без повышения собственной инвестиционной привлекательности. Так возникает реальная потребность в изучении сущности инвестиционной привлекательности, а также факторов, оказывающих на нее влияние.

При этом под инвестиционной привлекательностью следует понимать такое состояние организации, при котором у потенциального собственника капитала (инвестора, кредитора, лизингодателя и пр.) возникает желание пойти на определенный риск и обеспечить приток инвестиций в монетарной и (или) немонетарной форме [1].

На уровень инвестиционной привлекательности оказывают влияние различные факторы (рис. 1), однако единая их группировка до настоящего времени не разработана, в связи с этим данный вопрос является предметом дискуссий.

Следует отметить, что факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности, различаются в зависимости от потенциального



Рис. 1. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятий [1, 6, 9]

объекта инвестирования. Например, при оценке инвестиционной привлекательности предприятия-эмитента ценных бумаг, венчурной организации, хозяйственного субъекта для проведения операций слияния (поглощения) учитываются различные виды факторов [1].

По нашему мнению, при оценке инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий необходимо учитывать специфические факторы, поскольку существенные отличия организации финансов предприятий сельского хозяйства обусловлены рядом особенностей, определяющихся природно-климатическими и естественно-биологическими условиями, технологическими факторами и социально-экономическими отношениями [10].

Так, все факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, предполагается разделить на внутренние и внешние (прямого и косвенного воздействия), что позволяет учесть отраслевые особенности.

Главным средством производства в этой отрасли выступает земля, которая не амортизируется, однако требуются капитальные затраты по улучшению качества почв, также особенностью сельскохозяйственного производства выступает сезонность и длительный производственный цикл [4].

Природно-климатические условия хозяйствования оказывают значительное влияние, как на растениеводство, так и на животноводство. В растениеводстве главным препятствием получения высоких и устойчивых

урожаев являются неблагоприятные погодные условия: засухи, заморозки, сильные ветры, суховеи, град, мороз при малоснежье, наводнения и др. Низкий урожай негативно отразится на животноводстве нехваткой и низким качеством кормов. Нехватка тепла вызовет дополнительные затраты на поддержание жизнедеятельности животных путем строительства капитальных ферм, систем отопления и пр. Увеличение затрат определит рост себестоимости сельскохозяйственной продукции, в том числе молока, и, следовательно, негативно отразится на финансовых результатах деятельности предприятия. Достижения науки позволяют ослабить влияние природно-климатических условий до определенных пределов и при наличии других факторов (например, орошение в условиях засушливого земледелия) [6]. В связи с этим считаем, что природно-климатические условия хозяйствования оказывают значительное влияние на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

В силу специфических условий отрасль сельского хозяйства не может конкурировать с другими отраслями народного хозяйства. Данное обстоятельство предопределяет необходимость государственной поддержки данной отрасли, которая объясняется обеспечением продовольственной безопасности страны; соотношением цен и доходов в сельском хозяйстве по сравнению с другими отраслями; выполнением природоохранных функций государства; развитием сельских территорий [2].

Таким образом, эффективная государственная поддержка отрасли влияет на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

Перед началом и на протяжении всего инвестиционного процесса инвестор и реципиент оценивают такие ключевые моменты, как наличие и использование необходимых ресурсов; уровень производства; конъюнктура рынка, на котором реализуется продукция. Все это можно охарактеризовать как оценку экономического потенциала. В связи с этим считаем, что экономический потенциал подкомплекса АПК, к которому относится предприятие, является одним из факторов, влияющих на его инвестиционную привлекательность.

Помимо эффективного использования ресурсов определенных преимуществ позволяет достичь возможность целенаправленного развития и устойчивого функционирования; гарантированный и выгодный сбыт произведенной сельскохозяйственной продукции с использованием различных схем маркетинга; расширение рынков сбыта продукции и др., а именно агропромышленная интеграция.

Агропромышленная интеграция оказывает двоякое влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятий. Так, если предприятие участвует в одном из видов интеграции, то оно привлекательнее для инвесторов по сравнению с другими предприятиями, не участвующими в интеграции, при прочих равных условиях. С другой стороны, чем больше развит интеграционный процесс, тем благоприятнее условия функционирования предприятий.

Таким образом, выделенные факторы «Природно-климатические условия хозяйствования», «Государственная поддержка отрасли», «Экономический потенциал подкомплекса АПК» и «Уровень агропромышленной

интеграции» оказывают прямое воздействие на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, но для более полной оценки инвестиционной привлекательности необходимо учитывать не только прямые факторы, но и косвенные, к которым можно отнести экономические, технологические, социальные и политические факторы.

Анализ факторов косвенного воздействия внешней среды деятельности предприятий позволяет выявить общую характеристику экономической ситуации (спад, стабилизация, подъем), а также динамику отдельных экономических показателей, например, уровня инфляции, паритета цен на сельскохозяйственную и промышленную продукцию. Замедление темпов инфляции способствует росту инвестиционной активности во всех отраслях народного хозяйства, поскольку снижается уровень обесценения денег. Паритет цен характеризует соотношение индексов цен на промышленную и сельскохозяйственную продукцию. Диспаритет, как правило, выражается в опережающем росте индексов цен на промышленные товары по сравнению с ростом индексов цен на сельскохозяйственные товары в текущем временном периоде, следовательно, чем больше разница между индексами цен, тем ниже инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий, поскольку снижается вероятность возврата вложенных средств в эту отрасль.

Также одним из направлений изучения внешней среды является уровень применения открытий науки и достижений передовой практики – одна из важнейших основ обеспечения устойчивого экономического роста сельскохозяйственной отрасли. Анализ технологического компонента позволяет определить особенности развития научно-технических и инновационных процессов в сельском хозяйстве, особенно на стадии внедрения и распространения инноваций. В связи этим считаем, что данный фактор, оказывает определенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятий. При этом развитие научно-технического прогресса характеризует макросреду, в которой находится предприятие, а уровень внедрения инновационных разработок – микросреду [3].

Изучение социального компонента внешнего окружения направлено на определение демографической ситуации в регионе. Учитывая, что сельскохозяйственные предприятия производят продукты питания, потребность в которых находится на вершине пирамиды Маслоу, доходность предприятий будет напрямую зависеть от изменения демографической ситуации. Кроме того, одним из факторов, влияющих на уровень потребления, является платежеспособный спрос населения, в связи с этим целесообразно учитывать динамику доходов населения.

В процессе анализа внешней среды политические факторы изучаются для того, чтобы иметь представление о законодательстве в области инвестиций, а именно определение уровня защиты инвестиций на федеративном уровне, гарантий по не ухудшению инвестиционного законодательства, четкие и понятные процедуры судебной защиты, законодательное увеличение правовой «прозрачности» сделок и т.д. Кроме того, следует изучить проводимую налоговую политику с целью определения налоговой базы, возможности применения льгот при налогообложении, вычисление уровня налогового бремени. Важную роль играет характер налоговой политики

(фискальный или регулирующий), поскольку от этого зависит стимулирование инвестиционной, инновационной и предпринимательской активности. Таким образом, политический фактор также оказывает определенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

Таким образом, внешние факторы прямого и косвенного воздействия оказывают определенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятий, следовательно, их необходимо учитывать как при определении уровня инвестиционной привлекательности, так и при прогнозировании данного показателя.

Среди внутренних факторов наибольшее внимание следует уделить финансовому состоянию предприятия, поскольку не может быть инвестиционно привлекательным предприятие, в отношении которого началась процедура ликвидации (банкротства) [1].

Многие авторы как один из факторов инвестиционной привлекательности предприятия выделяют его конкурентоспособность. Например, Ф.М.-Г. Топсахалова, говоря о «возможности проникновения на новые рынки и укрепления завоеванных позиций», подразумевает уровень конкурентоспособности организации [9]. На уровень конкурентоспособности влияют различные факторы, среди которых конъюнктура рынка, активность конкурентов, эффективность рекламы, производственный контроль и др. [5]. Кроме того, на уровень конкурентоспособности, безусловно, влияет применение инновационных технологий в производстве, что делает ее привлекательной в глазах инвесторов, так как свидетельствует о стремлении к наибольшей эффективности производства.

Для сельскохозяйственных предприятий молочного направления одним из видов инновационных технологий является селекционно-племенная работа, поскольку данное направление работы способно увеличивать продуктивность животных, а следовательно, повышать эффективность производства.

Также к инновационным технологиям в молочном скотоводстве относятся условия содержания животных, применяемое оборудование в доильных залах и др. Наличие на предприятии селекционно-племенной работы способствует повышению инвестиционной привлекательности, поскольку данный вид работы является одним из важнейших факторов повышения эффективности производства, а также позволяет получить определенные дотации из бюджета.

Так, были выявлены внутренние и внешние факторы, оказывающие влияние на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий (рис. 2).

Следует отметить, что факторы косвенного воздействия характеризуют общие условия хозяйствования субъектов экономической деятельности как сельского хозяйства, так и других отраслей экономики. Кроме того, данные группы факторов оказывают определенное влияние на факторы прямого воздействия, а именно на размер производственной и рыночной составляющей экономического потенциала, уровень агропромышленной интеграции, определяют комплекс мер государственной поддержки отрасли.

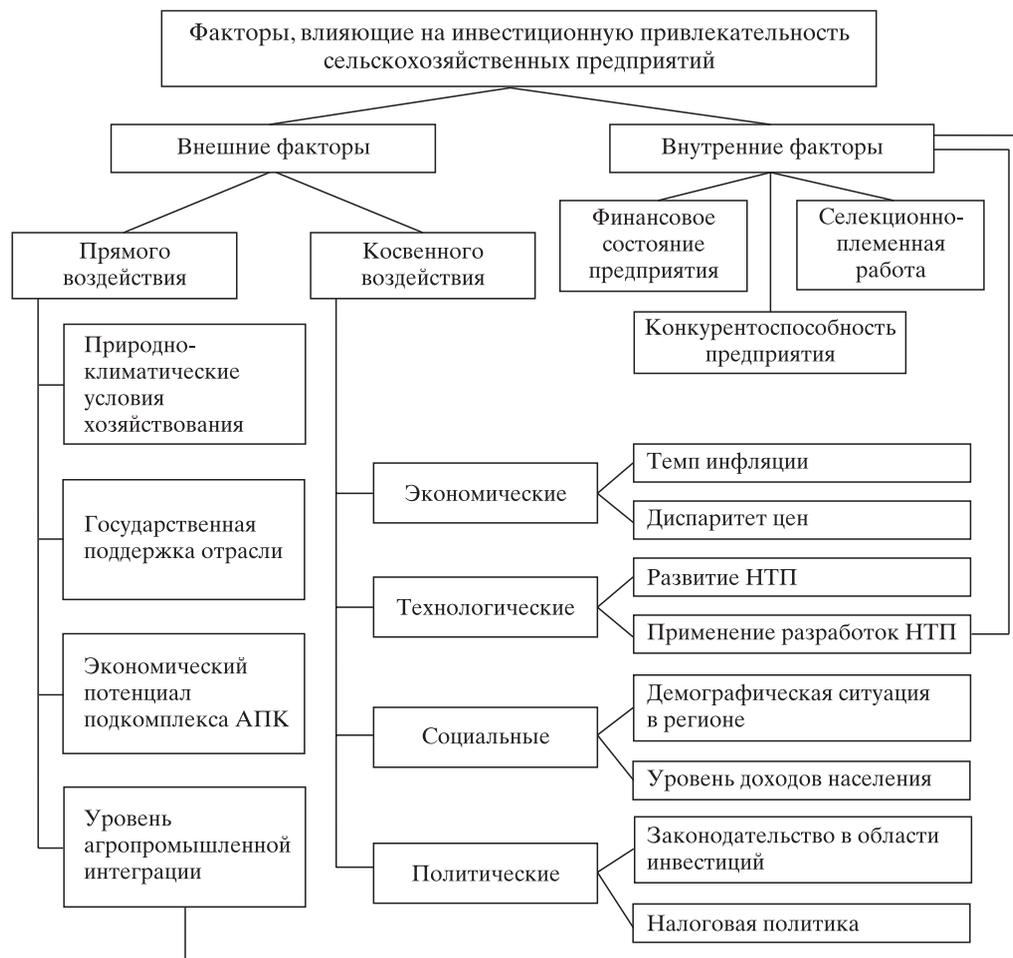


Рис. 2. Факторы, характеризующие инвестиционную привлекательность сельскохозяйственных предприятий

Учитывая внешние факторы, руководство предприятий воздействует на внутренние факторы, с целью повышения собственной инвестиционной привлекательности. Применение методов финансового менеджмента позволяет оптимально использовать имеющиеся ресурсы и получить положительную характеристику финансового состояния. Для повышения эффективности производства применяют достижения научно-технического прогресса, что благоприятно сказывается не только на результатах деятельности, но и на уровне инвестиционной привлекательности предприятия. Также определенное влияние на данную категорию оказывает уровень конкурентоспособности предприятия, поскольку характеризует его возможности для победы в конкурентной борьбе.

Литература

1. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. М.: КНОРУС, 2010. 376 с.

2. Даниленко Л. Обоснование необходимости государственного регулирования аграрного сектора // АПК: Экономика, управление. 2006. № 3. С. 43–46.
3. Жудро М.К. Экономика организаций АПК: учеб. пособие. Минск: ИВЦ Минфина, 2010. 616 с.
4. Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2009. 304 с.
5. Мазилкина Е.И., Паничкина Г.Г. Управление конкурентоспособностью. М.: Омега-Л, 2008. 325 с.
6. Москвин В.А. Кредитование инвестиционных проектов // Финансы и статистика. 2001. 238 с.
7. Пошкус Б.И. Бюджетная поддержка сельского хозяйства // АПК: экономика и управление. 2006. № 2. С. 3–8.
8. Региональная экономика: учеб. пособие / Т.Г. Морозова, М.П. Победина, Г.Б. Поляк, С.С. Шишов и др. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1998. 304 с.
9. Топсahalова Ф.М.-Г. Инвестиции: учеб. пособие для вузов. М.: Академия естествознания, 2010. 211 с.
10. Финансы предприятий: учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; под ред. проф. Н.В. Колчиной. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. 447 с.

Bibliography

1. Analiz investicionnoj privlekatel'nosti organizacii: nauchnoe izdanie / D.A. Endovickij, V.A. Babushkin, N.A. Baturina i dr.; pod red. D.A. Endovickogo. M.: KNORUS, 2010. 376 p.
2. Danilenko L. Obosnovanie neobhodimosti gosudarstvennogo regulirovanija agrarnogo sektora // APK: Jekonomika, upravlenie. 2006. № 3. P. 43–46.
3. Zhudro M.K. Jekonomika organizacij APK: ucheb. posobie. Minsk: IVC Minfina, 2010. 616 p.
4. Klishevich N.B. Finansy organizacij: menedzhment i analiz: ucheb. posobie. M.: KNORUS, 2009. 304 p.
5. Mazilkina E.I., Panichkina G.G. Upravlenie konkurentosposobnost'ju. M.: Omega-L, 2008. 325 p.
6. Moskvina V.A. Kreditovanie investicionnyh proektov // Finansy i statistika. 2001. 238 p.
7. Poshkus B.I. Bjudzhetnaja podderzhka sel'skogo hozjajstva // APK: jekonomika i upravlenie. 2006. № 2. P. 3–8.
8. Regional'naja jekonomika: uchebnoe posobie / T.G. Morozova, M.P. Pobedina, G.B. Poljak, S.S. Shishov i dr. M.: JuNITI-DANA, 1998. 304 p.
9. Topsahalova F.M.-G. Investicii: ucheb. posobie dlja vuzov. M.: Akademija estestvoznaniya, 2010. 211 p.
10. Finansy predpriyatij: ucheb. posobie dlja vuzov / N.V. Kolchina, G.B. Poljak, L.P. Pavlova i dr.; pod red. prof. N.V. Kolchinoy. 2-e izd., pererab. i dop. M.: JuNITI-DANA, 2001. 447 p.