

$$K_i = \frac{Y_{\phi m}}{Y_{\phi m-1}}. \quad (3)$$

Прогнозируемый результат определяется по следующей формуле:

$$Y_{\text{прогн.}} = Y_{\text{баз.эксн.}} \cdot \bar{K}_{\text{эксн.}}^l, \quad (4)$$

где: $Y_{\text{баз.эксн.}}$ – последнее значение выбранного экспоненциального ряда;

l – дальность прогнозирования (период упреждения).

На основе полученных данных строим прогноз по формуле (4) на 2015-2017г.

Таблица 4

Прогноз среднедушевых доходов населения РФ

	2015 год	2016 год	2017 год
Российская Федерация	29949,04	32949,39	36250,32
Центральный федеральный округ	37292,59	40746,58	44520,46
Северо-Западный федеральный округ	31384,33	34634,3	38220,81
Южный федеральный округ	27099,86	30661,37	34690,94
Северо-Кавказский федеральный округ	22729,91	25501,98	28612,14
Приволжский федеральный округ	26508,41	29499,83	32828,82
Уральский федеральный округ	32388,09	35079,59	37994,75
Сибирский федеральный округ	22496,33	24434,65	26539,99
Дальневосточный федеральный округ	35412,62	39369,54	43768,58

Для данного прогноза была рассчитана средняя ошибка аппроксимации. Она составила 0,000002%, поэтому можно с уверенностью утверждать высокую достоверность прогноза. Из таблицы 4 видно, что наиболее высокий уровень дохода населения ожидается в Дальневосточном и Центральном федеральных округах. Наименьший доход придется на Сибирский федеральный округ, что требует особого внимания Правительства РФ.

Литература

1. Федеральная Служба Государственной Статистики, Уровень жизни [Электронный ресурс], URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat_ru/statistics/population/level/# (Дата обращения: 11.11.15).
2. Банк С., Логанцова Н. Оценка влияния социально-экономических факторов на миграционные процессы сельского населения // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2013. № 3. С. 132-135.
3. Банк С.В., Тараскина А.В. Система показателей комплексного анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта // Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 4. С. 36-39.
4. Кулиев В.Д. Об одном разложении функции в ряд Фурье, имеющем важное значение в механике разрушения и тригонометрии /Кулиев В.Д., Юркова Е.А., Борисова Н.Л.// Фундаментальные и прикладные исследования: проблема и результаты. – 2014. №12. – С. 104-107.
5. Катанаев Н.Т. Управляемость и устойчивость в макроэкономической системе / Катанаев Н.Т., Аркатова Н.А., Басанец П.П. // Известия Московского Государственного Технического Университета «МАМИ» - 2009. – Т.1 – С. 206-210.

Современные проблемы анализа и оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта

к.э.н. Банк О.А.

Технологический университет, г. Королев

ser3050@rambler.ru

Аннотация. Автором, на основе изучения трудов ученых-экономистов в обла-

сти инвестиций, сформулированы отдельные направления оценки и анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов.

Ключевые слова: инвестиции, оценка, анализ, контроль.

В условиях рыночной экономики инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта наиболее важная характеристика в развитии, расширении и в продолжении своего существования любого субъекта.

Руководство большинства организации не осознает значимости повышения инвестиционной привлекательности и не уделяет внимания вопросам совершенствования методик ее анализа и оценки, изучения факторов на нее влияющих, а также возможностям ее повышения. В связи с этим, в научной и специальной литературе проблема анализа и оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта уделяется недостаточно внимания [1].

Одним из фактором развития страны, региона, а также создания или развития организации, реализации инвестиционных проектов являются инвестиции. Однако сами по себе инвестиции не являются достаточным фактором успешного развития и реализации инвестиционного проекта. Важно то, как прогнозируют и планируют инвестиции, как организуют инвестиционный процесс, куда они направляются, во что вкладываются и на какие цели идут денежные средства, кто является инвестором, то есть, важен весь инвестиционный процесс от начала до конца.

Изучив существующие подходы к сущности инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, можно систематизировать и объединить существующие трактовки в четыре группы (рисунок 1).



Рисунок 1 - Группы инвестиционной привлекательности

В условиях рыночной экономики большое внимание уделяется экономическому содержанию инвестиций, которое заключается в сочетании двух сторон инвестиционной деятель-

ности: затрат ресурсов и получения результата. Нужно отметить, что эти процессы могут протекать в разной временной последовательности. Различают последовательное, параллельное и интервальное протекание процессов вложения ресурса и получения результата.

При последовательном протекании этих процессов прибыль может быть получена сразу после завершения инвестирования. При параллельном их протекании получение прибыли, возможно, еще до полного завершения процесса инвестирования. Если же эти процессы имеют определенные интервалы, то между стадией инвестирования и получением прибыли проходит определенное время (длительность этого временного лага зависит от форм инвестирования и особенностей конкретных инвестиционных проектов) [3].

По нашему мнению инвестиции - это капитал, имеющий свойство наращивания своего объема, через определенный промежуток времени, а инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта – это такое его состояние при котором у потенциального капитало-держателя возникает желание рискнуть и отдать свой капитал, для получения определенного эффекта в будущем.

Инвестиции означают вложения капитала в реальный сектор экономики внутри страны и за рубежом. Принято выделять два вида инвестиций:

- реальные инвестиции – инвестиции, в какой либо тип внеоборотных активов, например землю, оборудование предприятия;
- финансовые инвестиции – это покупка акций, облигаций и других ценных бумаг, выпущенных частными организациями и государством, а так же банковских депозитов.

Но на современном этапе развития экономики важно учитывать еще один вид инвестиций – это инвестиции в нематериальные активы. К ним относят инновационные проекты и интеллектуальный капитал.

На данном этапе развития экономики России, огромное значение приобретают инвестиции в "интеллектуальный капитал", так как, в конечном счете, именно результатом деятельности человека средства производства и средства труда, и самое главное, основной фактор ускорения экономического развития – интеллектуальный продукт, который является индикатором экономического положения страны в мировой иерархии государств.

На эффективность инвестиций могут влиять факторы разного уровня:

- макроуровня;
- регионального уровня;
- уровня хозяйствующего субъекта.

В зависимости от направленности воздействия на эффективность инвестиций все факторы можно объединить в две группы:

- позитивные, положительно влияющие на эффективность инвестиций;
- негативные, отрицательно влияющие на эффективность инвестиций.

Так, к позитивным факторам относят снижение уровня инфляции, налоговой нагрузки, установленной ЦБ РФ ставки рефинансирования и др., а к негативным — углубление экономического кризиса в стране; нестабильная социальная и политическая обстановка в стране, рост уровня инфляции и др.

Таким образом, государство играет огромную роль в инвестиционном процессе. С одной стороны оно реализует политику государственных капиталовложений, как централизованных (за счет бюджетов различных уровней), так и децентрализованных (осуществляемых за счет собственных и заемных средств государственными предприятиями.) С другой стороны, государство регулирует инвестиционный процесс путем проведения гибкой экономической политики (налоговой, кредитной, амортизационной, таможенной и др.).

Инвестиционную привлекательность можно рассматривать на уровне страны, отраслевом уровне, региональном уровне, уровне предприятия, которое в этой системе будет конечной точкой приложения средств, местом реализации конкретных проектов. Все перечисленные составляющие будут определять привлекательность конкретного проекта. То есть, для стратегических инвесторов аргументы отраслевого инвестирования средств не будут достаточно убедительными, если развитие конкретной отрасли находится в кризисном состоянии

в рамках национальной экономики. Риски политической и экономической нестабильности в государстве не позволят привлечь иностранный капитал в требуемом объеме несмотря на всю финансовую выгодность проекта.

Важное место в инвестиционной деятельности занимают инвесторы. Отечественное законодательство определяет инвестора как юридических или физических лиц, принимающих решения и осуществляющие вложения собственных и привлеченных имущественных или интеллектуальных средств в инвестиционные проекты и обеспечивающие их целевое использование.

Инвесторами, как правило, являются:

- управляющие государственным и муниципальным имуществом, а также имущественными правами, уполномоченные органы;
- физические лица, в том числе граждане иностранных государств;
- предприятия, союзы предпринимателей и другие юридические лица, в том числе иностранные; государства и международные организации.

Инвесторы могут выступать как вкладчики, заказчики, кредиторы, покупатели — то есть, выполнять функции любого участника инвестиционной деятельности.

Всех инвесторов традиционно делят на две группы:

- кредиторы – это группа инвесторов, заинтересованных в получении текущих доходов в форме процентов;
- участники бизнеса (владельцы доли в бизнесе), это группа инвесторов заинтересованных в получении доходов от роста капитализации компании.

Уровень дохода, получаемый инвестором на вложенные средства, определяет инвестиционную привлекательность предприятия для каждой из рассмотренных групп инвесторов. В свою очередь, уровень дохода, обусловлен уровнем рисков невозврата капитала и неполучения дохода на капитал. На основании этих критериев инвесторами определяются требования, которые они, в свою очередь, предъявляют к предприятиям при рассмотрении вопроса инвестиций. В связи с этим, подтверждение способности предприятия выполнять обязательства по возврату капитала и выплате процентов, будет являться основным требованием для инвесторов-кредиторов, а для инвесторов - возможность освоения инвестиций и увеличения стоимости пакета акций инвестора. В процессе принятия решения об инвестировании, инвесторами выдвигаются различные требования к хозяйствующему субъекту. При этом достаточно часто выявляется несоответствие хозяйствующего субъекта сформулированным требованиям инвестора.

С точки зрения инвесторов, инвестиционная привлекательность – это совокупность количественных и качественных факторов, характеризующих платежеспособный спрос хозяйствующего субъекта на инвестиции.

Потребность в инвестициях (в совокупности с предложением, уровнем цен и степенью конкуренции) определяет конъюнктуру инвестиционного рынка.

Определение конкретных целей инвестиционной деятельности основывается на общей стратегии экономического развития. Эти цели могут быть осуществлены за счет прироста капитала; увеличения уровня доходности инвестиций и суммы прибыли от инвестиций; изменением технологической и производственной структуры капитальных вложений; изменения направленности как отраслевой, так и региональной инвестиционных программ и т.п. Инвестиционная деятельность хозяйствующего субъекта, направлена: на обеспечение устойчивости и надежности хозяйствующего субъекта; упрочнение положения на рынке; завоевание новых рынков товаров и услуг.

Перед большинством хозяйствующих субъектов стоит проблема обновления основных средств. Так как часть средств направляется на инвестирование и отвлекается из оборотного капитала компании, возникает проблема жесткого контроля за их использованием.

В целях повышения эффективности управления экономическим субъектом необходима система внешнего (государственные органы, контрагенты по финансово-хозяйственным договорам, потребители, общественность) и внутреннего контроля, проводимая субъектами

самой организации (собственники, администрация, менеджмент). От грамотно выстроенной системы контроля зависит эффективность функционирования хозяйствующего субъекта.

Крупные хозяйствующие субъекты внедряют систему проектного планирования и учета инвестиционных затрат. Любое приобретение основных средств или нематериальных активов оформляют в виде инвестиционного проекта. Инвестиционный проект — это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков осуществления капитальных вложений. Как правило, включает в себя всю необходимую проектно-сметную документацию, разрабатываемую на основании законодательства Российской Федерации и утвержденных в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также алгоритм практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Методика контроля инвестиционной деятельности основывается на соответствующих формах отчетности, предназначенных для следующих групп пользователей: высшего управленческого звена компании; собственников, инвесторов, иных внешних пользователей отчетности; работников планово-экономических отделов компании; руководителей центров ответственности и центров затрат. Формы для контроля инвестиционной деятельности и их количество может трансформироваться и изменяться в зависимости от стратегических целей фирмы. Как правило, период контроля по отношению к годовой стратегической программе — 1 квартал.

Выводы

На основании всего выше изложенного можно сделать вывод о том что, инвестиционная привлекательность — это экономическая категория, основанная на финансовой устойчивости предприятия, доходности капитала, курсе ценных бумаг и размере дивидендов, конкурентоспособности товаров (услуг), клиентоориентированности фирмы, выражающаяся в возможности наиболее полного удовлетворения запросов потребителей. Немаловажную роль в инвестиционной привлекательности также играет размер инновационной деятельности в рамках стратегического развития предприятия.

Отдельно нужно отметить важную роль проведения анализа инвестиционной привлекательности в целях принятия управленческих решений. Поэтому считаем целесообразно рассматривать его в качестве отдельного направления экономического анализа.

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. Банк С.В. Методология финансового учета, анализа и аудита операций с деривативами в период гармонизации и адаптации к международным стандартам. диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / ГОУВПО "Орловский государственный технический университет". Орел, 2008
3. Есипенко И.В. «Формирование методики оценки инвестиционной привлекательности компании». Журнал «Аудит и финансовый анализ» №3 2011. Издательство: ООО Издательство «ДСМ Пресс», Москва, - 443 с.