

УДК 330.322

А. В. Ледницкий, С. В. Куприян, И. А. Сильванович
Белорусский государственный технологический университет

ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ И ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

В рамках проведенных исследований проанализированы подходы ученых-экономистов к определению и оценке инвестиционного потенциала предприятия. Инвестиционный потенциал рассматривается как многомерное явление. Сформировано представление о структуре инвестиционного потенциала по содержательным элементам (финансовый, производственный, ресурсно-сырьевой, инфраструктурный, институциональный, кадровый, интеллектуальный, инновационный).

В данной статье на основании теоретического обзора существующих подходов предложено наиболее подходящее по мнению авторов определение термина «инвестиционный потенциал» для промышленных предприятий Республики Беларусь. Выделены основные составляющие и сформулированы факторы, оказывающие наибольшее влияние на величину инвестиционного потенциала. Одним из наиболее важных является инвестиционный климат в стране, основное влияние на который может оказать государство. Этот фактор также необходимо учесть при разработке методики оценки инвестиционного потенциала предприятий.

Рассмотрены два основных существующих подхода к определению величины инвестиционного потенциала предприятия: детальный – на основе отдельного расчета входящих в потенциал компонентов, системный – путем интегральной оценки данного показателя. Существующие методики достаточно разнообразны. В настоящее время нет единого подхода к оценке инвестиционного потенциала и существует объективная необходимость в его разработке для активизации инвестиционной активности предприятий.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный потенциал, подходы, факторы, оценка.

A. V. Lednitskiy, S. V. Kupriyan, I. A. Sil'vanovich
Belarusian State Technological University

APPROACHES TO THE DEFINITION AND EVALUATION OF THE INVESTMENT POTENTIAL OF AN ENTERPRISE

The approaches of scientists-economists to the definition and assessment of the investment potential of the enterprise were analyzed in the framework of the research. Investment potential was considered as a multidimensional phenomenon. The structure of investment potential on substantial elements (financial, industrial, resource-raw, infrastructural, institutional, personnel, intellectual, innovative) was analyzed.

In this article, based on a theoretical review of existing approaches, the author proposes the most appropriate definition of the term “investment potential” for industrial enterprises of the Republic of Belarus. The main components were identified and the factors that have the greatest impact on the value of the investment potential were formulated. One of the most important is the investment climate in the country, the main impact on which the state can have. This factor should also be considered into account when developing a methodology for assessing the investment potential of enterprises.

Two main existing approaches to determining the value of the investment potential of the enterprise were considered: detailed – on the basis of a separate calculation of the components entering into the potential, systematic – by an integrated assessment of this indicator. The existing methods are quite diverse. Currently, there is no common approach to the assessment of investment potential and there is an objective need to develop it to enhance the investment activity of enterprises.

Key words: investment, investment potential, approaches, factors, assessment.

Введение. Для постоянного совершенствования своей производственно-хозяйственной деятельности в рыночных условиях предприятия постоянно должны осуществлять расширенное воспроизводство, которое позволит увеличивать объемы производства конкурентоспособной продукции с максимальной добавленной стои-

мостью и прибылью. В связи с этим предприятия постоянно должны обновлять свою материально-техническую базу, что в свою очередь требует значительных капитальных вложений. В данных условиях существенно возрастает роль инвестиционного потенциала предприятия как комплексного показателя, характеризующего

возможность и эффективность инвестиционной деятельности предприятия.

Основная часть. Развитие предприятия предполагает расширенное воспроизводство, которое невозможно без постоянного совершенствования производства и реализации инноваций. Современное оборудование является весьма дорогостоящим, требует высокого уровня подготовки персонала, что увеличивает стоимость реализации инновационных проектов. К сожалению, несмотря на инновационный вектор развития предприятий, сроки реализации инвестиционных проектов постоянно затягиваются. Одной из причин является низкое качество планирования. Как результат, на предприятиях имеются существенные запасы объектов незавершенного строительства, законсервированного и неиспользуемого оборудования и транспортных средств. Все это увеличивает стоимость производства и негативно сказывается на конкурентоспособности предприятия [1].

Определенного подхода к содержанию категории «инвестиционный потенциал», впрочем, как и любой другой экономической категории, не существует, также нет общепринятой методики оценки данного показателя. Соответ-

ственно, существует необходимость проанализировать подходы к определению и оценке инвестиционного потенциала и выявить наиболее подходящий термин для определения категории «инвестиционный потенциал предприятия».

Большинство ученых определяют инвестиционный потенциал как совокупность финансовых ресурсов, которые при определенных условиях способны трансформироваться в инвестиционные ресурсы. Некоторые авторы к перечню показателей инвестиционного потенциала относят также показатель инвестиционной привлекательности, который определяет потенциальные возможности предприятия для привлечения инвестиционных ресурсов из внешних источников.

Сравнительный анализ имеющихся подходов к определению инвестиционного потенциала представлен в таблице.

Исходя из анализа, выполненного авторами, можно охарактеризовать инвестиционный потенциал предприятия как совокупность материально-технических и финансовых ресурсов, а также нематериальных ресурсов, необходимых для осуществления инвестиционных проектов, направленных на расширенное воспроизводство предприятия.

Подходы к определению инвестиционного потенциала

Авторы	Варианты определений инвестиционного потенциала
Н. Д. Гуськова	«Инвестиционный потенциал учитывает макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и другие параметры» [2]
Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова	Инвестиционный потенциал предлагается определять как «...совокупность инвестиционных ресурсов, включающих материально-технические, финансовые и нематериальные активы (обладание правами собственности на объекты промышленности, добычу полезных ископаемых, аккумуляцию информации в сфере социально-экономических, рыночных отношений, накопленный опыт и т. д.)» [3]
Р. А. Кармов	«Инвестиционный потенциал – это, прежде всего, совокупность собственных ресурсов, предназначенных для накопления и позволяющих добиться ожидаемого результата при их использовании. Инвестиционный потенциал характеризует возможность экономического субъекта самостоятельно реализовать некий инвестиционный проект без использования заемного капитала» [4]
Р. Н. Малышев	«Инвестиционный потенциал должен учитывать основные макроэкономические показатели отрасли – структура инвестиций в основной капитал, индекс физического объема инвестиций в основной капитал, доля в структуре наличия основных фондов на начало периода, коэффициент износа основных фондов, структура прямых иностранных инвестиций, рентабельность активов, концентрации и т. д.» [5]
В. Ю. Катасонов	Инвестиционный потенциал хозяйствующего субъекта любого уровня предлагается определять как «...максимально возможную совокупность всех собственных ресурсов (финансовых, материальных, научно-технических, кадровых), накопленных в результате предшествующей хозяйственной деятельности указанного субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности (в форме капитальных вложений) без нарушения текущей хозяйственной деятельности субъекта» [6]
Ф. С. Тумусов	Определяет инвестиционный потенциал как «...совокупность потенциальных инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала» [7]

Рассматривая инвестиционный потенциал промышленного предприятия как целостную систему во взаимосвязи с условиями его использования и соглашаясь с существующими представлениями о структуре потенциалов в него входящих, можно выделить в качестве основных ее элементов следующие компоненты (рис. 1):

1) финансовый (совокупность денежных ресурсов и высоколиквидных финансовых активов, возможных к использованию в инвестиционной деятельности);

2) производственный (совокупность материальных и нематериальных активов, накопленных промышленным предприятием в результате производственной деятельности);

3) ресурсно-сырьевой (обеспеченность балансовыми запасами важнейших видов природных ресурсов, которые могут быть использованы промышленным предприятием в его производственной деятельности);

4) инфраструктурный (условия, характеризующие уровень развития производственной и социальной инфраструктуры в местности, где расположено промышленное предприятие);

5) институциональный (обеспеченность необходимыми институтами рыночной экономики);

6) кадровый (наличие профессионально обученной рабочей силы и инженерно-технического персонала);

7) интеллектуальный (образовательный уровень населения, возможность переобучения персонала, степень развития НИОКР и др.);

8) инновационный (мера внедрения достижений научно-технического прогресса и степень модернизации производства) [8].



Рис. 1. Составляющие инвестиционного потенциала предприятия

Инвестиционный потенциал чаще всего трактуется как совокупность инвестиционных ресурсов, которые доступны для предприятия для осуществления его хозяйственной деятельности. При этом важной характеристикой любого потенциала, в том числе инвестиционного, является взаимозаменяемость его элементов, что обеспечивает возможность выбора оптимальных вариантов функционирования и развития предприятия. Формирование эффективного механизма управления инвестиционным потенциалом любого субъекта хозяйствования требует наличия определенной системы принципов, к которым можно отнести:

– невозможность директивного формирования инвестиционного потенциала при наличии высокой изменчивости экзогенных и эндогенных факторов воздействия на предпринимательскую деятельность;

– системный характер инвестиционного потенциала, как взаимосвязь между всеми факторами, которые его формируют;

– приближенность основных показателей инвестиционного потенциала к характеру объекта инвестирования в целом, т. е. невозможность независимого формирования и реализации инвестиционного потенциала и характера результатов деятельности данного объекта;

– оперативность реагирования на изменения внутренних и внешних факторов влияния на состояние инвестиционного потенциала;

– динамичность характеристик элементов системы инвестиционного потенциала;

– единство целей и критериев эффективности функционирования инвестиционного потенциала в целом и отдельных его элементов;

– гибкость инвестиционного потенциала к изменениям во внешней и внутренней среде деятельности предприятия;

– альтернативность элементов инвестиционного потенциала, степень взаимозаменяемости находится в значительной корреляции с внешнеэкономической ситуацией.

Таким образом, сущность инвестиционного потенциала предприятия полностью зависит от результатов взаимодействия элементов, входящих в его систему.

Важной составляющей исследования инвестиционного потенциала являются факторы его формирования и реализации, изучение которых может осуществляться в двух аспектах: по направлению воздействия и по источникам возникновения (рис. 2).

По источникам возникновения факторы влияния на инвестиционный потенциал предприятия разделяются на внутренние и внешние.

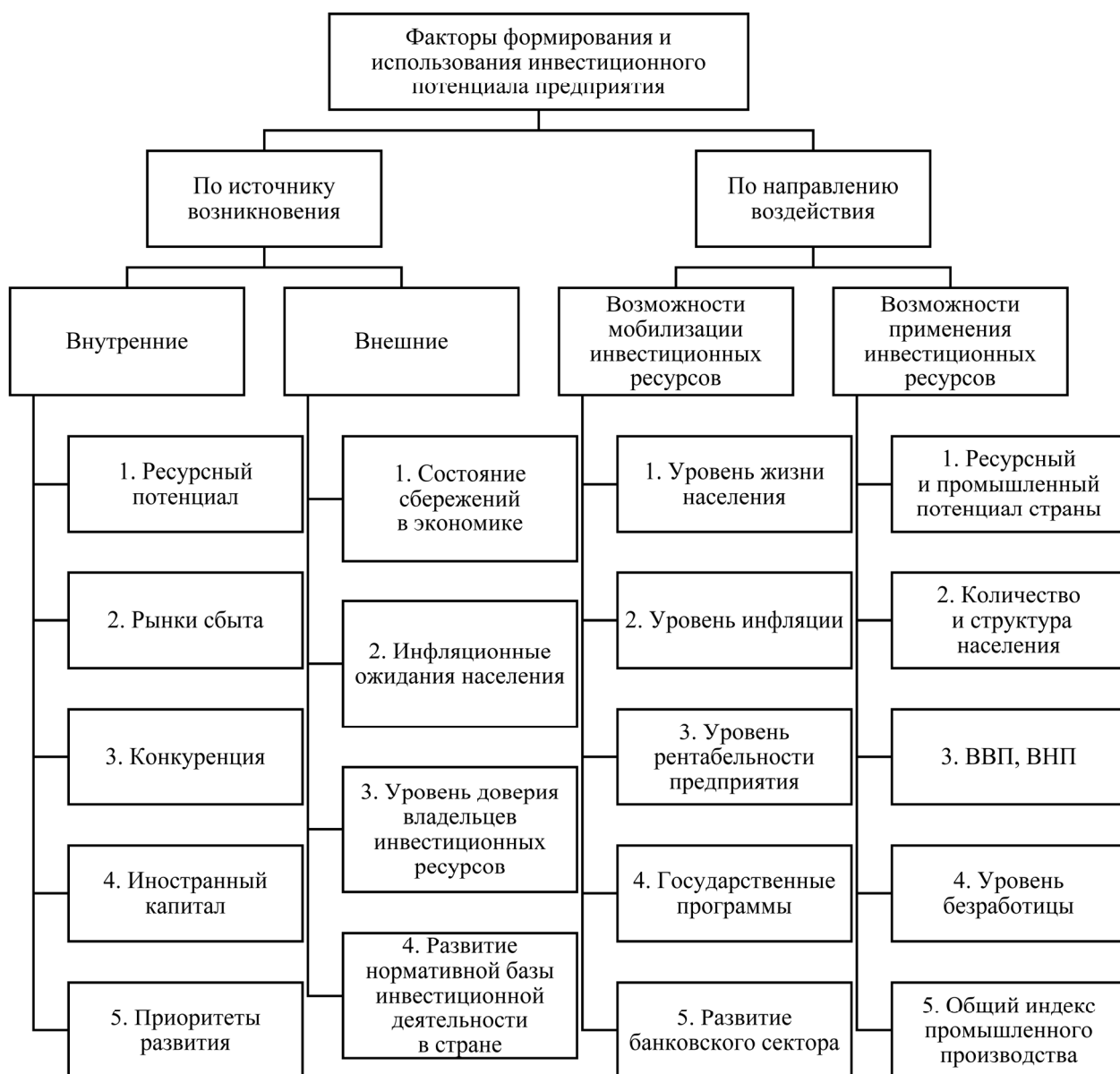


Рис. 2. Факторы формирования и реализации инвестиционного потенциала

К внутренним факторам относятся:

- 1) контролируемые предприятием ресурсы (интеллектуальные, технические, сырьевые и т. п.);
- 2) доступ к потребительским и сырьевым рынкам;
- 3) влияние конкуренции;
- 4) доступ к инвестиционным ресурсам из-за границы и общий уровень присутствия иностранного капитала в экономике;
- 5) наличие государственной политики поддержки предприятий.

Внешними факторами являются:

- характер сбережений населения в стране (объемы, структура, динамика);
- уровень инфляционных ожиданий населения;
- доверие владельцев инвестиционных ресурсов к перераспределительному сектору

страны (банки, институты совместного инвестирования, страховые компании);

- состояние нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционную деятельность;
- совокупность других факторов прозрачности и барьеров ведения бизнеса в стране (уровень коррупции, бюрократизации, криминальная обстановка и т. п.).

По направлению воздействия факторы целесообразно рассматривать в таких аспектах, как: факторы, определяющие возможность мобилизации инвестиционных ресурсов, и факторы, определяющие возможность альтернативного движения инвестиционных ресурсов.

К факторам возможности мобилизации инвестиционных ресурсов относятся:

- 1) благосостояние населения (ориентация населения на первоочередное удовлетворение

потребностей низшего или высшего уровня, что формирует спрос на определенные товары и услуги и исключает из потребительской корзины некоторые другие);

2) уровень инфляции в стране и ее влияние на экспортно-импортные операции;

3) требования к уровню рентабельности предприятия для обеспечения возможности стабильного существования на рынке, исходя из социально-экономических условий в стране в целом;

4) взаимодействие предприятий государственной и частной форм собственности (от недобросовестной конкуренции и рейдерских атак до использования административного ресурса для формирования определенной рыночной конъюнктуры);

5) особенности деятельности банковского сектора (уровень доверия населения, уровень капитализации, объем и структура присутствия иностранного капитала в банковской системе и т. п.).

К факторам влияния на возможность альтернативного использования инвестиционных ресурсов, характеризующих уровень конкуренции на рынке инвестиционных ресурсов, причисляются:

- ресурсно-промышленный потенциал предприятия и страны в целом;
- демографическая ситуация и качественные характеристики населения;
- барьеры привлечения инвестиционных ресурсов с внешних рынков;
- объемы и актуальная динамика ВВП;
- уровень безработицы в области и стране в целом;
- антропогенное влияние на экологию.

Со стороны предприятия влияние возможно лишь на внутренние факторы инвестиционного потенциала, которые включают в себя совокупность ресурсов и процессов, обеспечивающих их взаимодействие. Другими словами, это ресурсы, находящиеся под контролем данного предприятия, и качество управления ими. При прочих равных условиях именно подконтрольные нематериальные ресурсы (информация, лицензии, патенты, разрешения, а также способности менеджмента) предоставляют предприятию рыночные преимущества и формируют его фактический инвестиционный потенциал. Поэтому формирование, развитие и реализация определенной ресурсной составляющей (в зависимости от сферы деятельности и будущих интересов) обеспечивают улучшение инвестиционного потенциала предприятия путем влияния на внутренние факторы его формирования. Однозначно определить, какой из факторов имеет наибольшее влияние на формирование

и реализацию инвестиционного потенциала предприятия в современных социально-экономических условиях очень трудно, поскольку нестабильная внешняя среда существования предприятий может нивелировать любые имеющиеся и потенциальные ресурсы субъекта хозяйствования, качество его управленческих решений и др. Таким образом, внешние факторы находятся под непосредственным влиянием государства, поскольку только правительство может эффективно управлять макроэкономическими показателями и инвестиционным климатом внутри страны в целом.

Наиболее эффективным направлением обеспечения роста инвестиционного потенциала предприятия является обеспечение благоприятных условий для его функционирования и развития. В современных социально-экономических условиях наиболее эффективным и первоочередным направлением повышения инвестиционного потенциала предприятий является государственное регулирование инвестиционной сферы.

Инвестиционный потенциал представляет собой важнейшую характеристику состояния и перспективного использования ресурсных возможностей и источников развития коммерческой организации, является решающим фактором в обеспечении экономического роста организации, играет важную роль в развитии других ее потенциальных возможностей (производственных, финансовых, маркетинговых и пр.) за счет инвестиционной деятельности. Поэтому его объективная и всесторонняя оценка, позволяющая правильно определить перспективы развития предприятия, развить его сильные стороны, по возможности преодолеть существующие проблемы и недостатки, является весьма значимой и актуальной проблемой.

Анализ существующих точек зрения позволил выделить два основных подхода к оценке инвестиционного потенциала:

1) детальный – путем оценки каждой из выделенных составляющих инвестиционного потенциала в отдельности на основе совокупности показателей;

2) системный – на основе методики интегральной оценки, которая дает возможность обобщить результаты и определить основные стратегические альтернативы инвестиционных решений для конкретного предприятия.

В рамках детального подхода выделяется целый ряд методов, предусматривающих оценку:

– производственного и финансового потенциала предприятия (Е. В. Бартова, Н. И. Кабанова, Н. А. Мансурова, Н. О. Шутяева, М. К. Старовойтов, П. А. Фомин);

– ресурсного потенциала (Е. А. Бабурин, Е. Ю. Дюйзен, С. Г. Рыжук, Е. И. Овачук, П. П. Холодов, О. М. Федорова, И. А. Максименко, А. С. Данилова и др.);

– рыночного потенциала (Е. В. Попов, В. Н. Ханжина);

– инновационного потенциала (О. И. Имайкина, С. А. Князев, В. Я. Цветков и др.).

Инновационный потенциал предприятия – это степень его готовности выполнить задачи, обеспечивающие достижение поставленной инновационной цели, т. е. степень готовности к реализации инновационного проекта или программы инновационных преобразований и внедрения инноваций. Развитие инновационного потенциала предприятия может осуществляться только через развитие всех его подразделений, а также всех элементов производственно-хозяйственной системы. Поэтому для оценки инновационного потенциала необходим тщательный анализ или диагностика внутренней среды организации [9].

На основании этих методик в достаточно полном объеме можно оценить отдельные составляющие инвестиционного потенциала, однако только системный подход с использованием интегральной методики оценки инвестиционного потенциала предоставляет возможность определить в одном показателе множество различных по содержанию и единицам измерения

факторов. Это упрощает процедуру оценки, а иногда является единственным возможным вариантом ее проведения и предоставления объективных окончательных заключений.

Реализация системного подхода нашла свое отражение в исследованиях таких авторов, как О. А. Минаева, М. Ф. Мухаметшин, К. М. Хаустова, Н. Э. Эминова и др.

Достоверность оценки инвестиционного потенциала обеспечивается только в том случае, если учитываются различные характеристики предприятия и его внешняя инвестиционная среда (эффективность инвестиционного проекта; финансово-экономическое состояние и потенциал развития предприятия; инвестиционный потенциал отрасли; инвестиционный климат в государстве и регионе и др.).

Заключение. Несмотря на большое количество работ, посвященных определению и оценке инвестиционного потенциала, некоторые теоретические и методические аспекты разработаны в неполной мере, и в настоящее время в экономической науке не существует единого подхода. Это подтверждает актуальность выбранной тематики исследований и необходимость дальнейшей работы в этом направлении, а также разработки методики оценки инвестиционного потенциала промышленных предприятий Республики Беларусь.

Литература

1. Рогова М. В. Система факторов устойчивого развития предприятий химической промышленности // Труды БГТУ. 2013. № 7: Экономика и управление. С. 214–218.
2. Гуськова Н. Д., Краковская И. Н., Слушкина Ю. Ю. Инвестиционный менеджмент. М.: КНОРУС, 2016. 438 с.
3. Валинурова Л. С., Казакова О. Б. Инвестирование. М.: Волтерс Клувер, 2010. 448 с.
4. Кармов Р. А. Инвестиционный потенциал и социально-экономические условия его реализации в трансформируемой экономике: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2007. 146 с.
5. Малышев Р. Н. Инвестиционный потенциал государства в экономике современной России: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Тамбов, 2007. 144 с.
6. Катасонов В. Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования. М.: Анкил, 2005. 328 с.
7. Тумусов Ф. С. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. М.: Экономика, 1999. 272 с.
8. Шваков Е. Е., Троцкий Е. Е. Инвестиционный потенциал промышленного предприятия, его оценка, формирование и развитие // Финансы и кредит. 2016. № 3. С. 54–64.
9. Ледницкий А. В., Куприян С. В., Сильванович И. А. Основные подходы к оценке инновационного потенциала // Труды БГТУ. Сер. 5, Экономика и управление. 2017. № 1. С. 219–223.

References

1. Rogova M. V. The system of factors of sustainable development of enterprises of chemical industry. *Trudy BGTU* [Proceedings of BSTU], 2013, no. 7: Economics and Management, pp. 214–218 (In Russian).
2. Gus'kova N. D., Krakovskaya I. N., Slushkina Yu. Yu. *Investitsionnyy menedzhment* [Investment management]. Moscow, KNORUS Publ., 2016. 438 p.
3. Valinurova L. S., Kazakova O. B. *Investirovaniye* [Investing]. Moscow, Volters Kluver Publ., 2010. 448 p.
4. Karmov R. A. *Investitsionnyy potentsial i sotsial'no-ekonomicheskiye usloviya ego realizatsii v transformiruemoy ekonomike. Avtoref. dis. kand. ekon. nauk* [Investment potential and socio-economic conditions

of its implementation in the transformed economy. Abstract of thesis cand. of econ. sci.]. Moscow, 2007. 146 p.

5. Malyshev R. N. *Investitsionnyy potentsial gosudarstva v ekonomike sovremennoy Rossii. Avtoref. dis. kand. ekon. nauk* [Investment potential of the state in the modern Russian economy. Abstract of thesis cand. of econ. sci.]. Tambov, 2007. 144 p.

6. Katasonov V. Yu. *Investitsionnyy potentsial ekonomiki: mekhanizmy formirovaniya i ispol'zovaniya* [Investment potential of economy: mechanisms of formation and use]. Moscow, Ankil Publ., 2005. 328 p.

7. Tumusov F. S. *Investitsionnyy potentsial regiona: teoriya, problemy, praktika* [Investment potential of the region: theory, problems, practice]. Moscow, Ekonomika Publ., 1999. 272 p.

8. Shvakov E. E., Trotskovskiy E. E. Investment potential of the industrial enterprise, its evaluation, formation and development. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 2016, no. 3, pp. 54–64 (In Russian).

9. Lednitskiy A. V., Kupriyan S. V., Sil'vanovich I. A. Basic approaches to assessment of innovative potential. *Trudy BGTU* [Proceedings of BSTU], series 5, Economics and Management, 2017, no. 1, pp. 219–223 (In Russian).

Информация об авторах

Ледницкий Андрей Викентьевич – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики и управления на предприятиях. Белорусский государственный технологический университет (220006, г. Минск, ул. Свердлова, 13а, Республика Беларусь). E-mail: ledniz@inbox.ru

Куприян Светлана Васильевна – ассистент кафедры экономики и управления на предприятиях. Белорусский государственный технологический университет (220006, г. Минск, ул. Свердлова, 13а, Республика Беларусь). E-mail: svetlana.mirko@gmail.com

Сильванович Ирина Александровна – ассистент кафедры экономики и управления на предприятиях. Белорусский государственный технологический университет (220006, г. Минск, ул. Свердлова, 13а, Республика Беларусь). E-mail: silvanovitchira@yandex.by

Information about the authors

Lednitskiy Andrey Vikent'yevich – PhD (Economics), Associate Professor, Head of the Department of Enterprise Economy and Management. Belarusian State Technological University (13a, Sverdlova str., 220006, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: ledniz@inbox.ru

Kupriyan Svetlana Vasil'yevna – assistant lecturer, the Department of Enterprise Economy and Management. Belarusian State Technological University (13a, Sverdlova str., 220006, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: svetlana.mirko@gmail.com

Sil'vanovich Irina Aleksandrovna – assistant lecturer, the Department of Enterprise Economy and Management. Belarusian State Technological University (13a, Sverdlova str., 220006, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: silvanovitchira@yandex.by

Поступила 14.02.2018