

А. К. Ястребова

студент 1 курса магистратуры,
факультет корпоративной экономики и предпринимательства
Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
nastya.yastrebova.02@bk.ru

С. А. Дудин

доцент кафедры корпоративного управления и финансов,
канд. экон. наук, доцент
Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»
s.a.dudin@edu.nsuem.ru

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Целью исследования является разработка методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности организаций с учетом критерия достоверности финансовой отчетности. Были определены методические подходы: факторный, подход, основанный на экономико-математических методах, рейтинговый и комплексный. На основе проведенного анализа были сформулированы требования для разработки авторской методики оценки инвестиционной привлекательности: учет критерия достоверности финансовой отчетности, гибридизация методов, внедрение динамического компонента и дифференцированная система факторов в зависимости от уровня объекта оценки.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, факторный, рейтинговый, системный, достоверность финансовой отчетности

A. K. Yastrebova

1st year Master's degree student, Faculty of Corporate Economics and Entrepreneurship
Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH"
nastya.yastrebova.02@bk.ru

S. A. Dudin

Associate Professor of the Department of Corporate Governance and Finance,
Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH"
s.a.dudin@edu.nsuem.ru

APPROACHES TO ASSESSING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ORGANIZATIONS

The purpose of the study is to develop a methodological approach to assessing the investment attractiveness of an economic activity, taking into account the criterion of financial reporting reliability. The following methodological approaches were identified: factor-based, based on economic and mathematical methods, rating-based, and comprehensive-based. Based on the analysis, the following requirements were formulated for the development of the author's methodology for assessing investment attractiveness: consideration of the criterion of financial reporting reliability, hybridization of methods, introduction of

a dynamic component, and a differentiated system of factors depending on the level of the object of assessment.

Key words: investment attractiveness, factor analysis, rating analysis, system analysis, and financial reporting reliability

Задача настоящего исследования заключается в сравнительной характеристике подходов к оценке инвестиционной привлекательности.

Инвестиционная привлекательность отрасли экономики определяется на основе анализа доступной информации о текущем состоянии и перспективах развития предприятий отрасли. Ключевым источником такой информации является финансовая отчетность предприятий. Как отмечают О. И. Швырева «искажение баланса приводит к неверной интерпретации данных и ошибочным инвестиционным решениям», что впоследствии может способствовать оттоку капитала и снижению инвестиционной привлекательности [11, с. 517]. Из чего следует, что достоверность финансовой отчетности приобретает первостепенное значение.

Существуют различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности различных объектов уровней экономической систем. Первый подход — факторный, характеризуется составлением и анализом групп, которые состоят из различных показателей, так А. С. Трошин и другие выделяют шесть групп факторов: экономические, инфраструктура, кадровые, доступность рынков, политические, экологические [10]. Основными преимуществами подхода являются учет взаимосвязи факторов, комплексность, а также ранжирование на основе статистических данных. Л. К. Агаева и В. А. Анисимова выделяют недостатки факторного подхода: недостаточная обоснованность выбора совокупности факторов, а также субъективизм установления весов факторов [1].

Второй подход — основывается на экономико-математических методах. Например, Б. Р. Бернгарт и Е. В. Попова в своем исследовании опираются на методы многокритериальной оптимизации и представляют синтетический индекс инвестиционной привлекательности (СИИП) [5]. Преимущества подхода — снижения влияния челове-

ческого фактора и однозначность результатов. Недостатки — отсутствие обоснований включения показателей в модель.

Третий подход основывается на сочетании анализа количественных характеристик субъекта оценки и экспертных оценок, так называемый рейтинговый подход. Рейтинговые агентства составляют рейтинги инвестиционной привлекательности стран, регионов, отраслей экономики. Преимущество подхода заключается в охвате большого массива факторов, а также учет нерегулярной информации качественного характера, однако, как отмечают О. В. Булавкина, Ю. Л. Демидович экспертное мнение может характеризоваться субъективизмом [6]. М. А. Алексеев, В. Д. Сухоненко в своем исследовании делают акцент на том, что методики основанные, на данном подходе невозможно перенести на уровень отраслей и компаний, поскольку оценивается инвестиционный потенциал региона с упором на территориальный разрез [3].

Группа исследователей (М. Е. Листопад, Л. А. Пшул, Е. Д. Андреева, И. А. Бурса, М. А. Беседина, Т. А. Конюшенко) выделяют — комплексный (системный) подход к оценке инвестиционной привлекательности [4, 7, 9]. Данный подход позволяет учесть множество факторов, что, по мнению И. В. Елоховой, Р. В. Плотникова позволяет оценить инвестиционную привлекательность региона, отрасли и предприятия во взаимосвязи [8]. Основной недостаток подхода — отсутствие данных в открытом доступе.

Вопрос факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, до сих пор является открытым, поскольку приоритетное включение зависит от контекста исследования, используемых данных и методологии. Отметим, что в вопросе учета таких факторов как инфраструктурный, политический, экономический авторы схожи во мнениях, они используются в каждом рассматриваемом исследовании. Инфраструктурный фактор также влияет на инвестицион-

ную привлекательность. Развитая инфраструктура является основой для любой экономической деятельности, поскольку снижает издержки, повышает эффективность производства и распределения, облегчает доступ к рынкам и информации. Еще одним фактором является, о влиянии которого единогласно свидетельствуют ученые-экономисты — стабильная политическая ситуация. Политическая стабильность способствует привлечению иностранных инвестиций, экономическому росту, развитию финансового рынка и улучшению кредитного рейтинга страны в целом. Это один из ключевых факторов инвестиционной привлекательности, снижающий риски, укрепляющий доверие инвесторов, обеспечивающий долгосрочное планирование и благоприятный бизнес-климат.

Дальнейший набор факторов в каждом исследовании зависит от конкретной задачи исследования. Так, например, группы исследователей М. А. Алексеев, В. Д. Сухоненко и Л. К. Агаева, В. Ю. Анисимова доказывают значимость такого фактора, как ресурсная база, в то время как другие исследователи не считают упомянутый фактор влияющим [1, 3]. Ресурсный фактор — представляет собой совокупность следующих элементов: финансовые ресурсы (достаточность для проектов и перевооружения), трудовые ресурсы (квалифицированная рабочая сила, инновации), информационные ресурсы (доступ к информации, интеллектуальная собственность и ее защита, новизна). Л. К. Агаева высказывает мнение о том, что оценка влияния ресурсного фактора на инвестиционную привлекательность требует определения комплекса наличия ресурсов, которые обеспечивают производство, создает конкурентные преимущества и привлекает инвестиции в развитие инфраструктуры, способствуя устойчивому экономическому развитию [3]. Влияние человеческого капитала на инвестиционную привлекательность проявляется в развитии инновационной экономики, повышении производительности труда, снижении издержек и развитии малого и среднего бизнеса, большинство исследователей отмечают важность данного фактора. В двух рассма-

триваемых исследованиях изучается фактор — доступности рынка. Другие факторы, используемые экономистами в исследованиях: платежеспособный спрос, экологический, законодательный, производственный.

Искажение или недостоверное представление финансовой информации может привести к неверной оценке потенциальной прибыльности и рисков, что в свою очередь, существенно снижает его инвестиционную привлекательность

В мировой практике для выявления искажений финансовой отчетности используются различные методы, М. А. Алексеев, В. В. Глинский, Н. В. Анохин в своей работе в своей работе «О манипулировании в информационно пространстве» систематизируют их [2]. Перспективным направлением является типологический подход, предложенный М. А. Алексеевым, который учитывает поведение компаний как поставщиков финансовой информации, что позволяет учесть критерии доступности и достоверности информации при оценке инвестиционной привлекательности, в то время как другие методики оценки не учитывают упомянутые критерии.

Дальнейшее развитие данного подхода требует разработки более формализованных методов оценки информационного пространства и выявления признаков недобросовестного поведения. Необходимо учитывать не только финансовые показатели, но и репутационные факторы, историю компании и взаимосвязи с другими участниками рынка.

Таким образом, проведенный анализ позволяет сформулировать следующие выводы:

1. Многообразие методологических подходов к оценке инвестиционной привлекательности: существует четыре подхода к оценке инвестиционной привлекательности: факторный, подход, основанный на экономико-математических методах, рейтинговый и комплексный.

2. Достоверность финансовой отчетности важный элемент оценки инвестиционной привлекательности, поскольку искажение данных может привести к неверной оценке рисков, ошибочным инвестиционным решениям, а также искажению рейтингов инвестиционной привлекательности.

3. Выбор подхода зависит от анализируемого объекта (предприятие, отрасль экономики, регион) что обусловлено различиями в доступных данных и специфике факторов влияния.

Выявлены требования для разработки авторской методики для продолжения исследования:

- включение критерия проверки достоверности финансовой отчетности;
- гибридизация методов оценки инвестиционной привлекательности;
- внедрение динамического компонента;
- необходимость разработки, дифференцированной системы факторов в зависимости от уровня объекта оценки.

Список литературы

1. Агаева, Л. К., Анисимова В. Ю. Инвестиционная привлекательность региона: учеб. пособие; М-во образования и науки Рос. Федерации, Самар. нац. исслед. ун-т им. С. П. Королева. Самара: Изд-во Самар. ун-та. 2018.
2. Алексеев М. А., Глинский В. В., Анохин Н. В. О манипулировании в информационном пространстве // Вестник НГУЭУ. 2017. № 4. С. 10–21.
3. Алексеев М. А., Сухоненко В. Д. Оценка инвестиционной привлекательности через анализ информационного пространства финансового рынка // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2019. № 4. С. 133–139.
4. Андреева Е. Д. Существующие подходы к оценке и измерению инвестиционной привлекательности организации // Форум молодых ученых. 2023. № 1(77). С. 11–19.
5. Бернгарт Б. Р., Попова Е. В. Адаптированный сценарный многокритериальный подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия // Экономико-математические методы и модели. 2025. Т. 18. № 4. С. 158–172.
6. Булавкина О. В., Демидович Ю. Л. Анализ существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности малого бизнеса в регионе // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2014.
7. Бурса И. А., Беседина М. А., Конюшенко Т. А. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия аграрной отрасли и направления ее улучшения // Экономические исследования. 2025. С. 54–61.
8. Ёлохова И. В, Плотников Р. В. Подход к моделированию инвестиционной привлекательности отрасли в региональном аспекте // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2024. Т. 17. № 1. С. 111–124.
9. Листопад М. Е., Пшул Л. А. Анализ инвестиционной привлекательности строительной отрасли в современных условиях цифровизации // Вестник НГИЭИ. 2021. № 3(118). С. 81–92.
10. Трошин А. С. и др. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региона // Инновации и инвестиции. 2023. № 8. С. 22–26.
11. Швырева О. И. и др. Значение достоверного бухгалтерского баланса для повышения инвестиционной привлекательности компании // Естественно-гуманитарные исследования. 2025. № 2 (58). С. 516–519.