

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Северный (Арктический) федеральный университет имени М.В. Ломоносова»  
Институт экономики

**Н.Я. Синицкая**

# **ФИНАНСОВЫЕ ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

*Учебное пособие*

Архангельск  
ИПЦ САФУ  
2012

УДК 332(075.8)  
ББК 65.9(2)261.3я7  
С38

*Рецензенты:*

доктор экономических наук, профессор, заместитель заведующего кафедрой труда и социальной политики Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации **Бабич А.М.;**

доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Архангельского филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института **Скрипниченко В.А.**

**Синицкая, Н.Я.**

С38 Финансовые факторы инвестиционной привлекательности: учебное пособие / Н.Я. Синицкая; Сев. (Арктич.) фед. ун-т им. М.В. Ломоносова. – Архангельск: ИПЦ САФУ, 2012. – 196 с.  
ISBN 978-5-261-00657-2

В учебном пособии рассмотрены финансовые факторы формирования инвестиционной привлекательности предприятия. В краткой форме представлены структура активов и капитала, рассмотрены методы эффективного управления имуществом и источниками финансирования предприятия, принципы формирования рациональной структуры пассивов и др. Для отработки практических навыков пособие содержит обширный объем задач, упражнений, тестов и мини-кейсов.

Предназначено для студентов вузов, обучающихся по направлению «Менеджмент», и для слушателей программ профессиональной переподготовки и дополнительного (к высшему) профессионального образования в сфере менеджмента.

УДК 332(075.8)  
ББК 65.9(2)261.3я7

ISBN 978-5-261-00657-2

© Синицкая Н.Я., 2012  
© Северный (Арктический)  
федеральный университет  
им. М.В. Ломоносова, 2012

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Важнейшей составляющей рыночного хозяйствования является инвестиционная деятельность. Инвестиции необходимы для укрепления экономики регионов и для развития перспективных производственных направлений, имеющих стратегическое значение для устойчивого развития территорий и повышения качества жизни их населения.

На уровне хозяйствующих субъектов возможность привлечения инвестиций является едва ли не определяющим фактором конкурентоспособности. Поэтому формирование благоприятной деловой репутации и инвестиционной привлекательности предприятий становится настоятельной потребностью эффективного менеджмента.

Понятие инвестиционной привлекательности может быть раскрыто как с экономической, так и финансовой точек зрения.

Как экономическая категория инвестиционная привлекательность понимается как совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции, или, другими словами, совокупность характеристик, позволяющая потенциальному инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других для вложения имеющихся средств.

С финансовой точки зрения под инвестиционной привлекательностью понимается оценка эффективности формирования структуры капитала и его размещения между различными видами имущества, анализ деловой активности и ликвидности, сравнительная оценка ожидаемой доходности и сопутствующего ей инвестиционного риска. Такой подход обеспечивает возможность проводить оценку инвестиционной привлекательности предприятий на основе финансовых показателей.

Одним из методов оценки является анализ инвестиционной привлекательности на основании единого аналитического показателя уровня прибыльности собственных активов. Этот метод позволяет определять наиболее эффективные пути использования

капитала в процессе инвестирования и формирования отдельных направлений инвестиционной деятельности. Но недостатком данного метода является то, что процесс анализа инвестиционной привлекательности в этом случае сводится к субъективной оценке конкретного объекта тем или иным инвестором.

Другой метод оценки инвестиционной привлекательности заключается в анализе финансового состояния предполагаемых объектов инвестиций. Для проведения такого анализа могут использоваться следующие финансовые показатели:

- хозяйственные средства предприятия и их структура;
- основные средства предприятия;
- структура и динамика оборотных средств предприятия;
- основные результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- эффективность использования финансовых ресурсов.

При оценке инвестиционной привлекательности на краткосрочную перспективу, как правило, используются показатели оценки удовлетворительности структуры баланса предприятия, при оценке на долгосрочную перспективу – характеристика структуры источников средств, степень зависимости от внешних инвесторов и кредиторов, дается общая оценка финансовой устойчивости предприятия.

Единых нормативных критериев для показателей инвестиционной привлекательности не существует, так как они зависят от многих факторов отраслевой принадлежности предприятия, принципов кредитования, сложившейся структуры источников средств, оборачиваемости оборотных активов, репутации предприятия и его положения на рынке ценных бумаг. Поэтому проводить оценку инвестиционной привлекательности без знания основных категорий финансового менеджмента, четкого представления процессов формирования затрат, доходов, капитала, распределения ресурсов очень сложно.

Оценка инвестиционной привлекательности посредством анализа финансового состояния имеет не только теоретическое обоснование, но и несомненный практический эффект, так как позволяет инвестору оперативно определять целесообразность дальнейшего рассмотрения того или иного предприятия как потенциального объекта вложений. Однако такой анализ позволяет оценить лишь текущее финансовое положение предприятия, при этом не отвечает на ряд крайне важных для инвестора вопросов:

- ✓ Каковы факторы инвестиционной привлекательности предприятия?
- ✓ Какова текущая рыночная стоимость предприятия?
- ✓ Какова величина будущих денежных потоков от осуществляемых в данный момент инвестиций?

Чтобы ответить на такие вопросы и, соответственно, еще более надежно и эффективно оценить инвестиционную привлекательность, придется существенно расширить перечень финансовых факторов – он должен охватывать все сферы деятельности предприятия.

Необходимо научиться рассчитывать будущие денежные потоки, поскольку от их величины зависит текущая рыночная стоимость предприятия, а именно эта стоимость позволяет охарактеризовать возможный потенциал роста предприятия, а значит, и возможность получения доходов в будущем.

Необходимо освоить основные подходы к оценке бизнеса (затратный, доходный и сравнительный) и научиться грамотно использовать различные методы с учетом всех принципов оценки рыночной стоимости предприятия. Словом, необходимо иметь профессиональную подготовку, достаточную для эффективного управления финансовыми ресурсами экономических субъектов в условиях рыночного хозяйствования.

Предлагаемое пособие содержит материалы, позволяющие студентам и слушателям овладеть знаниями и практическими навыками успешного управления финансами предприятий и формирования их инвестиционной привлекательности.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	3
Тема 1. Управление финансами предприятия.....	6
Упражнения.....	11
Контрольные тесты.....	11
Тема 2. Эффективность использования внеоборотных активов предприятия.....	12
Упражнения.....	18
Контрольные тесты.....	19
Тема 3. Управление оборотным капиталом предприятия.....	21
Упражнения.....	24
Контрольные тесты.....	25
Тема 4. Управление отдельными группами активов, входящих в состав оборотного капитала.....	26
Упражнения.....	37
Контрольные тесты.....	39
Тема 5. Источники финансирования деятельности предприятия. Собственный капитал.....	41
Упражнения.....	53
Контрольные тесты.....	54
Тема 6. Формы привлечения заемных средств .....	56
Упражнения.....	70
Контрольные тесты.....	72
Тема 7. Затраты на капитал .....	74
Упражнения.....	79
Контрольные тесты.....	81
Тема 8. Структура капитала.....	82
Упражнения.....	94
Контрольные тесты.....	96
Тема 9. Дивидендная политика фирмы.....	98
Упражнения.....	104
Контрольные тесты.....	105
Тема 10. Управление текущими издержками производства .....	105
Упражнения.....	119
Контрольные тесты.....	127

Тема 11. Принятие инвестиционных решений.....	129
Упражнения.....	138
Контрольные тесты.....	139
Тема 12. Управление рисками .....	141
Упражнения.....	151
Контрольные тесты.....	153
Тема 13. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) .....	154
Упражнения.....	163
Контрольные тесты.....	165
Тема 14. Прогнозирование и планирование в финансовом управле- нии предприятием .....	165
Упражнения.....	174
Контрольные тесты.....	177
Тема 15. Финансовый контроль и внутренний аудит.....	178
Упражнения.....	187
Контрольные тесты.....	188
Ответы и решения .....	189
Список использованной литературы .....	193

Редактор *Е.А. Зажигина*  
Оригинал-макет и дизайн обложки *Е.А. Банниковой*

---

Подписано в печать 22.05.2012. Формат 60×84/16.  
Усл. печ. л. 11,39. Тираж 100 экз. Заказ № 42.

---

Издательско-полиграфический центр им. В. Н. Булатова  
ФГАОУ ВПО САФУ  
163060, г. Архангельск, ул. Урицкого д. 56