

УДК 338.242

## Инвестиционная привлекательность фармацевтического предприятия как фактор повышения конкурентоспособности

**Максимчук М.В.**Магистрант кафедры национальной экономики  
Российского университета дружбы народов (Москва)**Тихонова С.И.**Магистрант кафедры национальной экономики  
Российского университета дружбы народов (Москва)

*В статье рассмотрены вопросы оценки инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности фармацевтического предприятия. Отмечено, что в настоящее время отсутствуют стандартные методики определения этих показателей, что затрудняет процесс выбора потенциальными инвесторами объектов для инвестирования. В качестве основы дальнейших исследований по разработке системы критериев для постоянного мониторинга эффективности управления инвестиционной привлекательностью и конкурентоспособностью предприятия, предложено проводить анализ его финансового состояния, расчет интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности и анализ чувствительности планируемых к осуществлению на предприятии инвестиционных проектов, в которые будут вложены финансовые ресурсы инвесторов.*

*Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, конкурентоспособность предприятия, интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности, анализ финансового состояния предприятия, кредитоспособность, рейтинг предприятия.*

Инвестиционная деятельность является одной из основных составляющих всей финансово-хозяйственной деятельности предприятий. В современных рыночных условиях невозможно добиться успеха в бизнесе без перспективного планирования, расширения деятельности разработки новых или усовершенствованных продуктов, реализации коммерчески эффективных инвестиционных проектов, позволяющих улучшить показатели финансового состояния и конкурентоспособность хозяйствующего субъекта. Инвестиционное проектирование является инструментом проектно-инновационных решений для удовлетворения потребностей рынка.

Следует отметить, что продолжающиеся кризисные явления последних лет в экономике страны наложили свой негативный отпечаток на процесс инвестиционной деятельности, что проявилось в дефиците инвестиционных ресурсов и увеличении стоимости их привлечения из различных источников. В связи с этим вопросы повышения инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта для потенциальных инвесторов занимают важное место в процессе управления им своей инвестиционной деятельностью.

Вопросам анализа и оценки инвестиционной привлекательности предприятий посвятили свои труды многие отечественные и зарубежные исследователи.

дователи, однако не все вопросы, касающиеся практического анализа и методик оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов, исследованы достаточно полно.

Целью исследования являются проведение анализа инвестиционной и финансово-хозяйственной деятельности фармацевтических предприятий и оценка их инвестиционной привлекательности как фактора повышения конкурентоспособности.

В настоящее время отсутствует единый общепринятый подход к определению содержания понятия «инвестиционная привлекательность».

Как отмечает И.С. Антонова, «...инвестиционная привлекательность организации – это:

– соотношение уровня риска и ставки доходности, что в итоге ориентирует инвесторов на показатели уровня дивидендов, доходность капитала предприятия и курс акций;

– экономический эффект (доход) от вложения капитала при заданном минимальном уровне риска;

– самостоятельная экономическая категория, которая характеризуется не только доходностью капитала, устойчивостью финансового состояния предприятия и курсом акций или выплаченными дивидендами, но и конкурентоспособностью производимой продукции, ориентированностью предприятия на клиента (более тщательным удовлетворением запросов потребителя), а также уровнем инновационной деятельности хозяйствующего субъекта;

– совокупность объективных признаков, возможностей, средств и свойств, создающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции;

– определяется в зависимости от степени недооцененности истинной стоимости предприятия, которая определяется на основе финансовых показателей, отражающих деятельность предприятия» [1, с. 43].

По мнению Д.А. Ендовицкого, «...под инвестиционной привлекательностью мы понимаем 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» [2, с. 13].

Таким образом, инвестиционная привлекательность сочетает в себе, с одной стороны, возможность преумножения вложенных потенциальным инвестором финансовых средств, а с другой – определенную степень риска, связанную с этим вложением. Инвестиционную привлекательность можно рассматривать в определенной степени как способность предприятия умело распоряжаться вложенными ресурсами в рамках того или иного проекта.

По мнению И.С. Антоновой, «управление инвестиционной привлекательностью – это процесс оценки, создания условий, позиционирования, стимулирования и мониторинга привлекательности организации для инвестора» [1, с. 56].

С понятием «инвестиционная привлекательность предприятия» тесно связано такое понятие, как «конкурентоспособность предприятия».

Согласно определению, приведенному в работе В.В. Черныша, «...конкурентоспособность предприятия – интегральная числовая характеристика, с помощью которой оцениваются достигнутые предприятием конечные бизнес-результаты его деятельности в течение определенного периода. Уровень конкурентоспособности предприятия следует признать одним из главных обобщающих показателей, с помощью которого может быть дана интегрированная оценка всех его потенциальных, а при необходимости и прогнозных возможностей и конечных экономических результатов деятельности. В связи с отсутствием в России общепринятой методики, которая позволяла бы достоверно оценивать уровень конкурентоспособности предприятия, указанный показатель не получил официального статуса» [3, с. 236-238].

Очевидно, что рост инвестиционной привлекательности предприятия положительно влияет на его конкурентоспособность, так как при этом обеспечиваются следующие преимущества:

1) сравнительно более быстрый возврат вложенных средств;

2) снижение риска невозврата инвестиций;

3) возможность вытеснить с целевого рынка некоторых основных конкурентов благодаря увеличению собственной доли и получению, в связи с этим экономических преимуществ, например, в сфере кредитования;

4) возможность диверсифицировать инвестиции в новые, перспективные бизнес-направления;

5) рост рыночной стоимости предприятия.

Эффективное управление предприятием в условиях рынка сводится к оценке и анализу факторов, влияющих на его конкурентоспособность, выбору и реализации соответствующей конкурентной стратегии и тактики для достижения запланированных целей.

Для этого необходимо выполнить следующие процедуры:

1) разработка инвестиционных стратегических целей и методов их достижения;

2) разработка и внедрение наиболее эффективных инвестиционных проектов, позволяющих нарастить вложенные средства инвесторов с заданной ставкой и улучшить инвестиционную привлекательность организации;

3) проведение анализа стоимости привлечения капитала для реализации инвестиционных проектов из разных источников с целью выбора наиболее оптимального варианта;

4) анализ требований потенциальных инвесторов к инвестиционно-привлекательным компаниям, условий, побудительных мотивов и ожиданий, на основании которых они принимают решение об инвестировании средств в конкретную компанию.

В работе Д.А. Ендовицкого [2, с. 90-105] предложена методика оценки и управления инвестиционной привлекательностью предприятия, которая основана на следующих показателях:

1) показатели ликвидности и платежеспособности;

2) показатели финансовой устойчивости;

3) показатели оборачиваемости активов;

4) показатели рентабельности и хозяйственной деятельности;

5) величина чистых активов;

6) прибыль на одну акцию.

Они характеризуют все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, на которые обращают внимание инвесторы при решении вопроса о возможном вложении финансовых ресурсов.

На основе представленных показателей рассчитывается интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности по следующей формуле:

$$K_{ин} = \sqrt{\sum_{i=1}^n \left(1 - \frac{X_{ij}}{X_{iet}}\right)^2} \quad (1)$$

где  $K_{ин}$  – интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия;

$n$  – количество финансовых коэффициентов, участвующих в расчете;

$X_{ij}$  – значение финансового коэффициента  $i$  у организации  $j$ ;

$X_{iet}$  – эталонное значение значения финансового коэффициента  $i$ .

За эталонное значение берется не рекомендуемое, а лучшее среди сравниваемых предприятий из одной отрасли.

Рассчитаем интегральный коэффициент инвестиционной привлекательности предприятий Кип по вышеприведенной формуле.

С этой целью были отобраны предприятия-аналоги из фармацевтической отрасли и проведен анализ финансового состояния следующих предприятий:

1. АО «Биомед» им. И.И. Мечникова.
2. ОАО «Фармстандарт-Томскхимфарм».
3. ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА».

На рисунке 1 приведен экспресс-анализ финансового состояния предприятия АО «Биомед» им. И.И. Мечникова за три анализируемых года; аналогичные процедуры анализа выполнены для двух других рассматриваемых предприятий.

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ				
Наименования позиций	Ед. изм.	Даты		
		1	2	3
<b>Характеристика имущества</b>				
Всего активов	тыс. руб.	594621	631663	687221
Внеоборотные активы	тыс. руб.	225022	216391	204855
Текущие активы	тыс. руб.	369599	415272	482366
Стоимость чистых активов	тыс. руб.	530707	578335	628994
<b>Характеристика ликвидности</b>				
Коэффициент общей ликвидности	разы	8,46	10,90	11,40
Коэффициент абсолютной ликвидности	разы	4,76	6,66	7,01
Чистый оборотный капитал, NWC	тыс. руб.	325892	377162	440047
<b>Характеристика финансовой устойчивости</b>				
Коэффициент общей платежеспособности	разы	0,89	0,92	0,92
Коэффициент автономии	разы	8,30	10,84	10,80
Коэффициент самофинансирования	%	-	101%	100%
Доля долгосрочных кредитов в валюте баланса	%	3%	2%	2%
Коэффициент покрытия процентов	разы	100,66	-	-
<b>Характеристика рентабельности</b>				
Рентабельность всего капитала	%	15%	8%	8%
Рентабельность собственного капитала	%	16%	9%	8%
Финансовый рычаг	разы	0,12	0,11	0,09
<b>Характеристика прибыльности деятельности</b>				
Выручка от реализации (без НДС)	тыс. руб.	342345	316528	310450
Чистая прибыль	тыс. руб.	86639	47628	50659
Прибыльность всей деятельности	%	25%	15%	16%
"Запас прочности"	%	100%	100%	100%
<b>Характеристика деловой активности</b>				
Оборачиваемость активов	разы	0,6	0,5	0,5
Оборачиваемость постоянных активов	разы	1,5	1,4	1,5
Оборот дебиторской задолженности	дни	84,3	90,2	96,4
Оборот кредиторской задолженности	дни	36,5	35,4	33,2
Оборот запасов материалов	дни	85,4	93,4	104,9

Рис. 1. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия АО «Биомед» им. И.И. Мечникова

В таблице 1 приведены рассчитанные финансовые коэффициенты предприятий, участвующих в расчете интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности.

Как уже отмечалось выше, за эталонное значение принимается не нормативное значение коэффициентов, а лучшее значение данного показателя среди предприятий, осуществляющих деятельность в аналогичных сферах и отраслях.

В таблице 1 данные по рассматриваемым предприятиям приведены на последнюю отчетную дату.

По данным таблицы 1 видно, что нет ни одного предприятия, все значения показателей которого являются эталонными, следовательно, нельзя выделить предприятие, обладающее наибольшей инвестиционной привлекательностью, без расчета интегрального коэффициента.

Рассчитанные коэффициенты инвестиционной привлекательности предприятий и их ранжирование представлены в таблице 2. Наилучшее, первое место в рейтинге присваивается предприятию с наименьшим значением коэффициента  $K_{ин}$ .

Согласно произведенным расчетам интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности предприятий фармацевтической промышленности, наибольшей инвестиционной

Финансовые коэффициенты предприятий

Показатели	АО «Биомед» им. И.И. Мечникова	ОАО «Фармстандарт- Томскхимфарм»	ОАО «Фармстандарт- Уфавита»	Эталон
Коэффициент текущей ликвидности, доли	11,4	13,8	2,3	13,8
Коэффициент автономии, доли	10,8	12,7	2,0	12,7
Коэффициент оборачиваемости активов, раз в год	0,5	0,6	0,7	0,7
Коэффициент рентабельности активов, доли	0,2	0,1	0,05	0,2
Рентабельность собственного капитала, доли	0,08	0,005	0,08	0,08

**Таблица 1** позволяющим удерживать проект в рамках эффективности при изменениях входных факторов в определенных анализом чувствительности пределах;

3) обновление объектов основных средств проекта и поддержание их в надлежащем техническом состоянии для снижения рисков,

Таблица 2

**Рейтинговая оценка привлекательности предприятий на основе расчета интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности**

Показатель	Значение $K_{ин}$	Место в рейтинге
АО «Биомед» им. И.И. Мечникова	0,37	1
ОАО «Фармстандарт-Томскхимфарм»	1,07	2
ОАО «Фармстандарт-Уфавита»	1,40	3

привлекательностью среди его ближайших аналогов обладает АО «Биомед» им. И.И. Мечникова.

Следует отметить, что расчет интегрального коэффициента инвестиционной привлекательности предприятия основан на анализе ретроспективных данных его бухгалтерской отчетности, поэтому представляется целесообразным дополнить его показателями, характеризующими разработку и внедрение наиболее эффективных инвестиционных проектов, позволяющих нарастить вложенные финансовые средства инвесторов с заданной ставкой. Особенно актуальным в этой связи является использование различных методов анализа возможных рисков осуществляемых проектов, что особенно важно для инвестора. Наиболее оптимальный из них это метод количественной оценки рисков проекта – анализ чувствительности, основным преимуществом которого является то, что алгоритм его выполнения заложен во многих программных продуктах по инвестиционному проектированию.

К основным мероприятиям, направленным на снижение рисков, выявленных в ходе проведения анализа чувствительности, относятся:

1) реализация мер по повышению конкурентоспособности продукции проекта и расширению его рыночной доли;

2) достижение «запаса прочности» проекта по показателям ликвидности и платежеспособности,

рисков, связанных с возможным выходом оборудования из строя, снижения производительности и качества производимой продукции;

4) установление непосредственных контактов с потребителями продукции проекта, минуя посредников;

5) повышение автономности проекта (снижение зависимости от определенных поставщиков ресурсов и потребителей продукции проекта);

6) использование возможностей диверсификации деятельности;

7) страхование возможных рисков проекта;

8) повышение информационной открытости и прозрачности предприятия, осуществляющего проект, с целью повышения инвестиционной привлекательности и возможности использования заемных денежных средств на наиболее выгодных условиях.

Предложенный подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятий дает возможность потенциальным инвесторам оценить, инвестиционные вложения в какие хозяйствующие субъекты позволят обеспечить их наиболее быстрый прирост и возврат с минимальным риском по сравнению с конкурентами. Это подход может быть положен в основу дальнейших исследований по разработке системы критериев, по которым можно проводить постоянный мониторинг эффективности управления инвестиционной привлекательностью и конкурентоспособностью предприятия.

## Литература:

1. Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М., Антонова И.С. Управление инвестиционной привлекательностью организации: учеб. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 223 с.
2. Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А., Батурина Н.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: науч. издание. – М.: КНОРУС, 2017. – 374 с.
3. Царев В.В., Кантарович А.А., Черныш В.В. Оценка конкурентоспособности предприятий (организаций). Теория и методология: учеб. пособие для студентов вузов по специальностям экономики и управления. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 799 с.
4. Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И. Инвестиционное проектирование: учеб. – М.: Дашков и К, 2018. – 368 с.
5. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Дж.В. Инвестиции: учеб. / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2018. – XII, 1028 с.
6. Мыльник В.В., Мыльник А.В., Зубеева Е.В. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018. – 229 с.
7. Сироткин С.А., Кельчевская Н.Р. Экономическая оценка инвестиционных проектов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 287 с.
8. Абдукаримов И.Т., Беспалов М.В. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2018. – 214 с.
9. Алексеев В.Н., Шарков Н.Н. Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности: учебно-практическое пособие. – М.: Дашков и К, 2017. – 176 с.
10. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 374 с.

### Investment Attractiveness of Pharmaceutical Enterprise as a Factor of Competitiveness Increase

*Maksimchuk M.V., Tikhonova S.I.*  
*Peoples' Friendship University of Russian*

*The article deals with the evaluation of the investment attractiveness and competitiveness of the pharmaceutical enterprise. It is noted that currently there are no standard methods for determining these indicators, which makes it difficult for potential investors to choose objects for investment. As a basis for further research on the development of a system of criteria for continuous monitoring of the effectiveness of management of investment attractiveness and competitiveness of the enterprise, it is proposed to analyze its financial condition, the calculation of the integral coefficient of investment attractiveness and analysis of the sensitivity of the planned investment projects to be implemented at the enterprise, in which financial resources of investors will be invested.*

*Key words: investment attractiveness, competitiveness of the enterprise, integrated coefficient of investment attractiveness, financial analysis of the enterprise, solvency, rating of the enterprise.*

