

ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

PROBLEMS OF INVESTMENT ACTIVITY

УДК 338.48:330.322

ББК 65.43

Т 48

Я.С. Ткачева

Кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления на предприятии Майкопского государственного технологического университета, г. Майкоп. Тел.: (918)420-08-62, e-mail: tkachev4@mail.ru.

С.С. Хажокова

Кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления на предприятии Майкопского государственного технологического университета, г. Майкоп. Тел.: (960)437-56-53, e-mail: sonyahazhokov@mail.ru.

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ТУРИСТСКО-РЕКРЕАЦИОННОГО КОМПЛЕКСА

(Рецензирована)

Аннотация. В статье рассматриваются концептуальные основы оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса; разработано положение оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса, которые включают в себя процесс управления, при котором необходимо учитывать взаимосвязь и взаимообусловленность внутренних и внешних факторов и показателей инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса; уточнено понятие инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса как многофакторной величины, которая характеризуется способностью инвестиционного капитала генерировать доход при приемлемом уровне риска.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, туристско-рекреационный комплекс, оценка, внешние и внутренние факторы.

Ya.S. Tkacheva

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Economics and Enterprise Management Department, Maikop State Technological University, Maikop. Ph.: (918)420-08-62, e-mail: tkachev4@mail.ru.

S.S. Khazhokova

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Economics and Enterprise Management Department, Maikop State Technological University, Maikop. Ph.: (960)437-56-53, e-mail: sonyahazhokov@mail.ru.

EVALUATION CONCEPTUAL BASES FOR INVESTMENT ENTERPRISES ATTRACTIVENESS OF TOURIST AND RECREATIONAL COMPLEX

Abstract. The paper deals with the conceptual bases for the investment attractiveness assessment of tourist and recreational complex. It has developed evaluation status of tourist and recreational complex investment attractiveness. This status includes a control process that takes into account the interrelationship and interdependence of internal and external factors and indicators of investment attractiveness of tourist and recreational complex. The authors clarify the notion of investment attractiveness of tourist and recreational complex as a significant value. It is characterized by the ability of investment capital to generate income with an acceptable level of risk.

Keywords: investment attractiveness, tourist and recreational complex, evaluation, internal and external factors.

В настоящее время возрастает значимость решения проблем повышения инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса. В условиях экономического кризиса объем инвестиционных ресурсов предприятий туристско-рекреационного комплекса существенно снизился, тогда как потребность в них со стороны предприятий туристско-рекреационного комплекса возрастает.

Соответственно, увеличились требования потенциальных инвесторов к характеристикам предприятий туристско-рекреационного комплекса, претендующих на получение инвестиционных ресурсов. В связи с этим становятся актуальными вопросы оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса выступает в качестве инструмента обоснования объекта инвестирования для инвестора.

В настоящее время недостаточно изучено теоретическое и практическое обоснования как понятия инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса, так и оценка указанного понятия. Вследствие этого, на наш взгляд, необходимо уделить особое внимание оценке сущностных характеристик понятия «инвестиционная привлекательность предприятий ТРК» и концептуальных основ его оценки.

Одной из главных проблем в управлении предприятий туристско-рекреационного комплекса является повышение инвестиционной привлекательности, что позволяет привлечь дополнительные инвестиционные ресурсы и повысить эффективность использования собственных средств предприятий туристско-рекреационного комплекса.

Количественное выражение инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса проявляется в экономических показателях — индикаторах. Следует отметить, что инвестиционная привлекательность предприятий туристско-рекреационного комплекса как экономическая категория характеризуется большой неоднородностью показателей (индикаторов), вследствие чего невозможно сравнивать и анализировать различные предприятия туристско-рекреационного комплекса.

Анализ оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса показал, что в настоящее время отмечается большое разнообразие подходов к выявлению и дифференциации показателей-индикаторов инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса внешними по отношению к предприятию инвесторами в процессе рассмотрения целесообразности инвестирования.

Среди отечественных исследователей до сих пор нет единого мнения относительно определения инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса. Зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от его финансового состояния отмечается большинством исследователей, в частности М.А. Акимрва, М.В. Гришиным, М.Н. Крейниной, И.И. Ройзман, А.Г. Шахнозаровым и др.

Некоторые авторы (Д.В. Дежинов, А.Я. Елович, С.А. Жданов, Т.П. Левченко, В.С. Ткачев и др.) рассматривают инвестиционную привлекательность предприятий как характеристику, которая свидетельствует о соответствии предприятий целям стратегического инвестора. Отдельные авторы при определении сущности инвестиционной привлекательности предприятия

исходят из его потребностей в инвестициях, что представляется не вполне обоснованным, поскольку в явном виде не учитывает интересы инвестора [1, с. 165].

Как отмечают М.С. Семункин, А.Л. Кузнецов, Л.М. Глуховой, Ю.В. Севрюгин, инвестиционная привлекательность это совокупность различных признаков, свойств, средств, возможностей хозяйствующего субъекта, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции.

Некоторые авторы, такие, как Л.Н. Булгаков, С.П. Конторович, Н.С. Самарин и др., рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия с позиции согласования интересов и возможностей инвестора и реципиента инвестиций при приемлемом уровне доходности и риска [2, с. 107].

Необходимым условием согласования интересов инвесторов является способность инвестированного капитала генерировать в доход, и это является основополагающей характеристикой инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса. В инвестиционном менеджменте существует множество подходов к определению инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса, которая определяется как выявление факторов и показателей, являющиеся индикаторами экономического развития предприятий туристско-рекреационного комплекса.

По результатам проведенного анализа было выявлено, что авторы (О.Б. Веретенникова, Е.А. Гамбарова, Л.М. Глухова, М.Н. Крейнина, А.Л. Кузнецов, Т.П. Левченко, Ю.В. Севрюгин, В.С. Ткачев, В.А. Толмачев и др.) в той или иной мере рассматривают финансовое состояние предприятия в основе оценки его инвестиционной привлекательности. При этом многие авторы (Л.Н. Булгакова, Л.М. Глухова, М.Н. Крейнина, А.Л. Кузнецов, Т.П. Левченко, С.Д. Лозовой, Ю.В. Севрюгин и др.) отмечают необходимость учета в процессе оценки инвестиционной привлекательности предприятия не только его внутренних факторов, но и факторов внешней среды предприятия отраслевых и региональных [3, с. 58].

Проанализировав и обобщив работы вышеперечисленных авторов, можно сде-

лать вывод о том, что факторы инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса разделяются по источнику возникновения на внутренние и внешние факторы. К внешним факторам (независящим от деятельности предприятий туристско-рекреационного комплекса) целесообразно отнести инвестиционную привлекательность туристско-рекреационного комплекса и региона, в котором функционирует предприятие.

В процессе повышения инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса управление внешними факторами является перспективным, так как стратегический инвестор должен выявлять, дифференцировать, оценивать и учитывать внешние факторы в процессе принятия инвестиционных решений. Внутренние факторы инвестиционной привлекательности зависят от деятельности предприятий туристско-рекреационного комплекса, являются основным объектом управления инвестиционной привлекательностью.

В процессе управления необходимо учитывать взаимосвязь и взаимообусловленность внутренних и внешних факторов и показателей инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса. Очевидно, что инвестировать в рентабельное туристское и рекреационное предприятие и предприятия, расположенные в перспективном регионе, менее рискованно; следовательно, данные предприятия характеризуются более высокой инвестиционной привлекательностью, чем предприятия с такими же финансовыми показателями, но расположенные в депрессивном регионе.

Следует отметить, что при сравнительном анализе инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса внешние территориально-отраслевые факторы, как правило, оцениваются инвестором с использованием рейтингов инвестиционной привлекательности отраслей и регионов, разрабатываемых рейтинговыми агентствами (в РФ — РА Эксперт, Финанс, АК&М и др.). Внутренние факторы инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса представляют наибольший интерес для стратегических инвесторов.

Анализ научной литературы показал, что ни в практике, ни в теории этот вопрос до сих пор не нашел должного отражения. В связи с этим задача разработки методического аппарата оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса является актуальной, что позволит стратегическому инвестору принимать инвестиционные решения. При разработке методики оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса необходимо выявить внутренние факторы инвестиционной привлекательности.

К основным внутренним факторам инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса можно отнести кадровый и интеллектуальный потенциалы туристских и рекреационных предприятий, качество управления, уровень корпоративной культуры, производственный потенциал, рыночный потенциал предприятий, определяющий его положение на туристско-рекреационном рынке, инвестиционную стратегию предприятий, финансовое состояние предприятий и др.

Однако, по мнению многих авторов, главная обобщающая характеристика деятельности предприятий туристско-рекреационного комплекса характеризуется результатом деятельности и финансовым состоянием предприятий туристско-рекреационного комплекса. Финансовое состояние предприятий туристско-рекреационного комплекса рассматривается как главное звено факторов инвестиционной привлекательности предприятий.

Таким образом, инвестиционная привлекательность предприятий туристско-рекреационного комплекса определяется как объективная в пространстве и во времени многофакторная величина, которая характеризуется способностью инвестированного капитала генерировать доход при приемлемом уровне риска. Инвестиционная привлекательность предприятий туристско-рекреационного комплекса является объектом управления предприятий туристско-рекреационного комплекса. При этом количественная характеристика инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса зависит от целей

инвестора, от того, как он оценивает выгоду и риск.

Проблема выбора показателей инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса с точки зрения их количества, качества и представления в конечном измерителе является основополагающей для оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса, а многомерность инвестиционной привлекательности как экономической величины определяет необходимость взаимосвязи, обобщения разных показателей в оценке инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса.

Инвестиционная привлекательность предприятий туристско-рекреационного комплекса обладает свойствами многофакторности, латентности, неаддитивности, эмерджентности и отличается неоднозначностью интерпретации [1, с. 165].

По нашему мнению, инструменты оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса должны учитывать основные требования:

- базироваться на разнообразных количественных и качественных показателях оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса;

- учитывать интересы инвестора в процессе оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса;

- рассчитывать показатели инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса в долгосрочной перспективе;

- обеспечивать неаддитивность показателей инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса;

- обеспечивать взаимосвязь, сопоставимость и методологическое единство подходов при оценке инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса.

Научный подход к решению проблем оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса требует обоснования применяемых инструментов и методов.

Таким образом, предлагаемые методы измерения и оценки инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса учитывают особенности инвестиционной привлекательности как экономической величины и могут быть использованы для повышения инвестиционной привлекательности предприятий индустрии гостеприимства и обеспечения устойчивого развития региона.

Примечание:

1. Якупова Н.М., Яруллина Г.Р. Концептуальные основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия // *Экономические науки*. 2009. № 9. С. 165-169.
2. Ткачева Я.С. Характеристика составляющих инвестиционной привлекательности предприятий туристско-рекреационного комплекса региона // *Креативная экономика*. 2011. № 2. С. 105-110.
3. Богомолова Е.С., Ткачева Я.С. Методические положения моделирования комплексного развития туристско-рекреационного комплекса региона // *Новые технологии*. 2013. № 2. С. 55-60.

References:

1. Yakupova N.M., Yarullina G.R. Conceptual framework for the assessment of investment attractiveness of the company // *Economic sciences*. 2009. №9. Pp. 165-169.
2. Tkacheva Ya.S. Characteristic components of investment attractiveness of tourist and recreational complex in the region // *Creative Economy*. 2011. №2. Pp. 105-110.
3. Bogomolova Ye.S., Tkacheva Ya.S. Methodical aspects of modeling the integrated development of tourist and recreational complex in the region // *New technologies*. 2013. №2. Pp. 55-60.