

УДК 338

**МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ОРГАНИЗАЦИИ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ДЬЮ ДИЛИДЖЕНСА**

Толкачева Е. Г., кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета УО «Белорусский торгово-экономического университет потребительской кооперации, г. Гомель, Республика Беларусь
Липская А.О., старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета УО «Белорусский торгово-экономического университета потребительской кооперации, г. Гомель, Республика Беларусь

***Аннотация.** В статье изложена система показателей и порядок применения инструментария PESTEL-анализа для целей оценки инвестиционной привлекательности организации и обоснования управленческих решений относительно целесообразности и эффективности осуществления инвестирования в деятельность хозяйствующего субъекта на основе выделения ключевых факторов внешней среды.*

***Ключевые слова:** PESTEL-анализ, дью дилидженс, инвестиционная привлекательность, факторы внешней среды, экспертная оценка.*

Введение. Формирование целостного суждения о текущей деятельности организации и её привлекательности как объекта инвестирования невозможно без проведения комплексной оценки влияния на её состояние социально-экономических условий, в которых она функционирует, а также без определения возможных перспектив её развития. На решении данных прикладных задач базируется технология проведения дью дилидженса, являющегося действенным инструментом для сбора, анализа и получения качественной и релевантной информации для потенциальных

инвесторов и включающего в себя данные не только о существенных аспектах деятельности хозяйствующего субъекта, но и о рисках, возникающих при различных сценариях развития экономической ситуации.

Основная часть. Получивший свое распространение как способ проверки «чистоты сделок с капиталом по различным направлениям», дью дилидженс в настоящее время широко используется в экономической среде как аналитическая процедура, позволяющая «предугадать будущие последствия экономических процессов, получить уверенность в достоверности экономической информации, снизить существующие риски до разумного минимума, принять правильное решение об эффективном вложении капитала» [1, с. 57].

В отечественной практике дью дилидженс используется преимущественно в крупных компаниях, имеющих выход на мировые рынки капитала или нацеленных на привлечение иностранных инвестиций, а также выступает направлением профессиональной деятельности международных аудиторских компаний, действующих на территории Республики Беларусь. Однако следует отметить по опыту развитых и развивающихся стран, что востребованность со стороны хозяйствующих субъектов в проведении дью дилидженса неуклонно возрастает с развитием фондового рынка и ростом потребности заинтересованных лиц в поиске объектов инвестирования.

В Республике Беларусь меры по активизации фондового рынка страны закреплены на законодательном уровне, также постепенно принимаются шаги по его развитию, а поиск инвесторов выступает приоритетным направлением экономической стратегии и необходимым условием развития хозяйствующих субъектов. В этой связи повышается практическая и научная значимость развития методических подходов проведения процедуры дью дилидженса для отечественных представителей бизнес-сообщества с целью обоснования целесообразности осуществления инвестиций в отечественный бизнес и определения наиболее выгодных направлений инвестирования. Изучение современной технологии проведения дью дилидженса показала, что для оценки инвестиционной привлекательности организации целесообразно анализировать текущее экономическое состояние, перспективы развития и расширения хозяйственной деятельности и рынков сбыта продукции, финансовую целесообразность ее приобретения по сравнению с другими альтернативными объектами инвестирования, вероятность роста ее рыночной стоимости и риски, связанные с дальнейшим развитием.

При этом немаловажную роль в обосновании ключевых индикаторов анализа инвестиционной привлекательности субъекта экономики для целей дью дилидженса играют методы экспертной оценки, широко представленные в экономической литературе и позволяющие сформировать суждение не только на основе количественных характеристик изучаемого объекта, но и исследовать показатели, имеющие качественную природу.

В этой связи, оценку организации как объекта для инвестирования предлагаем провести, используя приемы, как экспертной оценки, так и мало применяемого в отечественной практике PASTEL-анализа, который представляет собой инструмент, позволяющий «оценить текущее и стратегическое влияние политических, экономических, социальных, технологических, экологических и правовых факторов внешней среды на организацию и его конкурентов, базой для которого являются результаты предварительно проведенного ранее исследования макросреды и непосредственного окружения субъекта хозяйствования» [2, с. 265-266].

С этой целью на первоначальном этапе анализа инвестиционной привлекательности организации посредством применения методов экспертной оценки целесообразно обосновать систему показателей, которая бы объективно раскрывала результативность работы организации, состояние ее ресурсного потенциала и тенденции развития отрасли. Предлагаемая система показателей оценки организации как объекта инвестирования представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Предлагаемая система показателей оценки организации как объекта инвестирования посредством способа экспертной оценки

Наименование показателей	Экономическое содержание	ДА (1 балл)	НЕТ (0 баллов)
1. Рост инвестиций в технологическое оборудование	Организация проводит инвестиционную политику по обновлению и модернизации МТБ, что в перспективе позволит собственнику снизить расходы по ремонту и обслуживанию оборудования, повысить производительность труда ППП		

Пдолжение таблицы 1

2. Снижение коэффициента износа активной части основных средств	Свидетельствует о повышении технического состояния и производительности активной части основных средств		
3. Уменьшение коэффициента текучести кадров	Позволит оптимизировать расходы на обучение и повышение квалификации работников		
4. Обновляется ли продуктовая линейка реализованной продукции с учетом запросов рынка (уровень ее уникальности по сравнению с конкурентами)	Свидетельствует о конкурентоспособности выпускаемой продукции, позволяет нарастить объемы продаж		
5. Снижение авансов выданных	Свидетельствует о снижении оттока средств из оборота и сокращении зависимости от поставщиков		
6. Рост авансов полученных	Свидетельствует о наличии спроса на продукцию, о доминировании организации на рынке или же о реализации ненадежным покупателям		
7. Рост объемов продаж, в том числе за пределы региона (опережающий темп роста реализованной продукции над темпом роста производимой продукции)	Свидетельствует о спросе на выпускаемую продукцию (как в регионе, так и за его пределами), о повышении рыночной доли организации; об эффективности маркетинговой и производственной политики		
8. Рост прибыли от реализации продукции	Свидетельствует о контроле за расходами по основной текущей деятельности, об эффективности ценовой политики и повышении рентабельности продукции		
9. Снижение доли залогового имущества в составе активов	Свидетельствует о сокращении кредитной нагрузки, о смягчении требований банка по качеству обеспечения		
10. Расширение клиентской базы	Свидетельствует о привлечении новых клиентов и повышении деловой репутации организации		
11. Положительная динамика объемов деятельности по отрасли	Свидетельствует о том, что отрасль находится в стадии роста		
12. Выполнение нормативов платежеспособности организации	Свидетельствует о достаточности активов для выполнения обязательств перед контрагентами		
13. Выполнение нормативов финансовой устойчивости организации	Свидетельствует о достаточности собственного капитала для формирования активов		
14. Имеются ли филиалы в других регионах и рост их прибыльности	Свидетельствует о том, что деятельность организации ориентирована на расширение бизнес-процессов в других регионах		
15. Снижение новых предприятий в отрасли	Свидетельствует об удовлетворении спроса на отраслевую продукцию и о снижении конкурентной среды		
16. Превышение темпа роста выручки от реализации продукции организации над среднеотраслевым темпом роста выручки	Свидетельствует о повышении рыночной доли организации в отрасли		
17. Увеличение целевых показателей развития отрасли в государственных программах и отраслевых министерствах (ведомствах)	Свидетельствует о высокой предпринимательской активности в отрасли и возможности расширения бизнеса		
18. Имеются ли налоговые льготы у организации, возможность участия в льготном кредитовании, поддержка (заинтересованность в развитии предприятия) местных органов власти	Свидетельствует о наличии налоговых преференций и меньшей налоговой нагрузке на бизнес, что способствует дополнительному высвобождению средств из оборота		
19. Организация не участвует в судебных процессах	Свидетельствует об отсутствии судебных издержек и положительной репутации в бизнес-сообществе		

Примечание – Источник: Собственная разработка.

(Продолжение следует)