

- исключение из правил страхования порога снижения фактического урожая при определении утраты (гибели) сельскохозяйственных культур («порог 30%»);
- исключение при разработке страховых продуктов различий между коммерческим страхованием и страхованием с государственной поддержкой;
- увеличение количества и разнообразия предлагаемых страховых продуктов с государственной поддержкой (возможность страхования от отдельных страховых случаев);
- создание единого фонда для перестрахования сельскохозяйственных рисков, управление которым возложить на создаваемую на кооперативной основе организацию сельскохозяйственных производителей либо на государственную организацию;
- усиление влияния сельхозтоваропроизводителей (либо органов государственной власти) на процесс урегулирования убытков.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон от 25.07.2011 № 260-ФЗ «О государственной поддержке

в сфере сельскохозяйственного страхования и о внесении изменений в Федеральный закон «О развитии сельского хозяйства»».

2. Доклад о состоянии рынка сельскохозяйственного страхования, осуществляемого с государственной поддержкой, в Российской Федерации в 2011 году: информационная брошюра. – М.: Минсельхоз России, ФГБУ «ФАГПССАП», 2012. – 33 с.

3. История Ассоциации агропромышленных страховщиков «Агропромстрах»: даты и факты // Ассоциация агропромышленных страховщиков. – 2013. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://apstrah.ru/index.php/o-nas/istoriya> (дата обращения 25.09.2013).

4. Махдиева Ю.М. Перспективы развития страхового рынка Республики Дагестан // Финансы и кредит. – 2011. – № 12 (444). – С. 14.

5. Сокол М. Агрострахование в России // Информационный портал про страхование. – 2013. [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://prostrahovanie.ru/articles/all/298> (дата обращения 25.09.2013).



УДК 338.242

Я.Ю. Зяблицева

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

**Ключевые слова:** инновации, инвестиционная привлекательность, инновационная активность, финансовое состояние организации, факторный анализ, ранжирование блоков, приведенный коэффициент, инвестиционный риск, экспертный метод, матрица.

#### Введение

На данный момент в России еще не сформирован рынок инвестирования. Существуют лишь отдельные крупные компании, в которые инвесторы, будучи уверенными в получении дохода, предпочитают вкладывать свои свободные денежные средства. Чаще всего эти инвесторы вкладывают капитал в расширение производства таких крупных компаний. Но также можно вложить свободные денежные средства и в развитие организации, то есть в ее инновации.

**Целью исследования** является усовершенствование методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности организации с учетом её инновационной активности и рисков инвестирования. Реализация поставленной цели обусловила необходимость решения следующих **задач**:

1) рассмотреть понятие инновационной активности организации;

2) предложить расчет итоговых коэффициентов: финансового состояния, инвестиционного риска; разработать матрицу итоговой оценки инвестиционной привлекательности организации;

3) рассмотреть мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности организации.

В процессе разработки усовершенствованного методического подхода применя-

лись **методы** наблюдения, сравнительного анализа, а также опросы мнений руководителей и специалистов организаций.

### Результаты исследований

В современном понимании инновации – это обновления, преобразования какой-либо деятельности, приводящие к замене одних ее элементов другими, более совершенными, либо дополнению уже имеющихся элементов новыми [1]. А инновационно-активные организации – это организации, осуществляющие разработку и внедрение новых или усовершенствованных продуктов, технологических процессов, реализацию инновационной продукции и иные виды инновационной деятельности (ГОСТ 31279-2004). Применение организациями инноваций позволяет им устанавливать на рынке более высокие цены на инновационную продукцию. Второй вариант использования инноваций – сокращение издержек за счет применения новых технологий. И в том, и в другом случае в результате ориентации организации на инновационное развитие она будет иметь более высокую прибыль, а соответственно, и инвестор может рассчитывать на больший доход с инвестированных средств.

На данный момент не существует методики оценки инвестиционной привлекательности организации, которая бы также учитывала и ее инновационную активность. Но при этом существует потребность инвестора в оценке инновационных возможностей, инновационного потенциала организации. В данной статье автором предлагается усовершенствованный методический подход к оценке инвестиционной привлекательности *инновационно-активной организации* с учетом инвестиционного риска, предполагающий три этапа.

Данная методика была разработана на основе методики, согласно которой уровень инвестиционной привлекательности организации определяется ее финансовым состоянием, дополнена оценкой инновационной активности по коэффициентам и оценкой инвестиционного риска экспертным методом по балльной системе [2].

**Этап 1. Оценка финансового состояния организации с учетом инновационной активности.** На первом этапе предлагаемого методического подхода проводится оценка финансового состояния организации с учетом ее инновационной активности по следующим пяти блокам: оценка финансовой устойчивости, оценка ликвидности, оценка рентабельности, оценка деловой активности (оборачиваемости), оценка инновационной активности. Выбор данных критериев обу-

словлен влиянием их на финансовое состояние организации.

Каждый из приведенных блоков состоит из набора определенных коэффициентов, которые в наибольшей мере используются другими авторами при оценке инвестиционной привлекательности организации и рассчитываются по стандартным формулам [3-5].

После расчета фактических значений указанных коэффициентов находится отношение фактических значений каждого показателя к их среднеотраслевым (нормальным для отрасли) значениям. При условии, что организация является лидером в отрасли, имеет смысл увеличить значения среднеотраслевых показателей до уровня лидирующих компаний. Отношение фактического значения коэффициента к его нормальному значению предлагается назвать *приведенным коэффициентом*. После расчета приведенных коэффициентов проводится факторный анализ, который позволяет определить степень влияния каждого блока на финансовое состояние организации в целом.

Далее проводится ранжирование блоков в зависимости от их влияния на финансовое состояние. Затем в зависимости от ранга блока ему присваивается удельный вес. Предполагаем следующие: так как блоков пять, то удельный вес блока с рангом 1 должен быть в пять раз больше удельного веса блока с рангом 5, при этом сумма удельных весов блоков должна равняться единице.

Далее определяем удельные веса коэффициентов каждого блока. Принимаем, что влияние каждого коэффициента блока на блок в целом одинаково, поэтому удельный вес каждого коэффициента отдельного блока находим как отношение удельного веса всего блока к количеству коэффициентов в блоке.

В завершение первого этапа предлагается найти сами коэффициенты финансового состояния с учетом инновационной активности организации путем умножения приведенных значений коэффициентов на удельный вес каждого коэффициента.

В итоге сумма всех коэффициентов покажет количественную оценку финансового состояния организации с учетом ее инновационной активности. При этом предполагается, что если коэффициент финансового состояния больше 1, то состояние считается высоким, если от 0 до 1, то финансовое состояние оценивается как среднее, если меньше 0 – низкое.

**Этап 2. Оценка инвестиционного риска по балльной системе.** Данный фактор инвестиционной привлекательности включает в себя ряд составляющих (видов инвестицион-

ного риска): экологический, социальный, экономический, финансовый, политический, законодательный и криминальный риски.

Методика предлагает в зависимости от уровня конкретного вида инвестиционного риска присвоить ему балльную оценку (табл. 1).

Далее экспертным методом определяется удельный вес каждого вида риска и рассчитывается коэффициент риска путем умножения балльной оценки вида риска на его удельный вес.

В результате получаем итоговый коэффициент инвестиционного риска, равный сумме всех взвешенных коэффициентов риска. При этом высокому инвестиционному риску будет соответствовать коэффициент со значением 1, среднему – 2, низкому – 3.

**Этап 3. Итоговая оценка инвестиционной привлекательности.** После определения количественной оценки финансового состояния организации с учетом ее инновационной активности (ФСОИА) и определения степени инвестиционного риска (ИР) необходимо их соотнести.

Для удобства расчетов нами была разработана матрица определения инвестиционной привлекательности организации (рис.).

Попадая в определенный квадрант, инвестор делает вывод об инвестиционной привлекательности организации. Рассмотрим различные ситуации соответствия финансо-

вого состояния организации с учетом инновационной активности и инвестиционного риска.

*Первая ситуация.* Финансовое состояние организации с учетом ее инновационной активности высокое. Если инвестиционный риск при этом низкий, то логично сделать вывод, что инвестиционная привлекательность для инвестора в таком случае будет высокой (квадрант 3-й матрицы). Если степень инвестиционного риска средняя, то инвестиционная привлекательность такой организации будет характеризоваться тоже как средняя (квадрант 2). На повышенный инвестиционный риск согласится редкий инвестор, только если он не занимается венчурным инвестированием. Поэтому в случае высокого инвестиционного риска инвестиционная привлекательность все же будет низкой, несмотря на высокое финансовое состояние (квадрант 1).

*Вторая ситуация.* Финансовое состояние организации с учетом ее инновационной активности среднее. В данном случае инвестиционная привлекательность уже не может характеризоваться как высокая. Поэтому при низком инвестиционном риске она будет средняя (квадрант 6). Если инвестиционный риск средний, то в этом случае инвестиционная привлекательность снижается и характеризуется как низкая (квадрант 5). При высоком инвестиционном риске она уже будет очень низкая (квадрант 4).

Таблица 1

Характеристика и балльная оценка степени риска

Степень риска	Приемлемость: руководство по необходимым действиям и срокам	Балльная оценка
Очень низкий риск	Не требуются дополнительные действия. Необходимо поддержание средств управления риском в рабочем состоянии	3,5
Низкий риск	Не требуются дополнительные средства управления риском; действия по дальнейшему снижению этих рисков дается низкий приоритет. Организации необходимо провести мероприятия, позволяющие убедиться, что средства управления риском поддерживаются в рабочем состоянии	3
Допустимый риск	Возможно улучшение средств управления риском. Мероприятия по снижению риска должны быть выполнены в установленные сроки	2,5
Средний риск	Организации необходимо планировать мероприятия по снижению риска и определять сроки выполнения данных мероприятий. Возможно, должны быть выделены значительные ресурсы на дополнительные меры управления риском	2
Риск выше среднего	Необходимы значительные дополнительные средства управления риском для его снижения. Возможна приостановка деятельности	1,5
Высокий риск	Необходимы значительные улучшения в средствах управления риска, чтобы риск был снижен до приемлемого уровня. Данная деятельность должна быть остановлена до тех пор, пока не будут приведены в действие средства управления риском, делающие уровень риска ниже очень высокого. Если снижение риска невозможно, работа должна быть запрещена	1
Очень высокий риск	Предлагается остановка деятельности в данных условиях до тех пор, пока уровень риска не станет допустимым	0,5
Критический риск	Категорически запрещается работа в данных условиях до тех пор, пока уровень риска не станет допустимым	0

Третья ситуация. Финансовое состояние организации с учетом ее инновационной активности низкое. Так как финансовое состояние отражает инвестиционную привлекательность организации, то, соответственно, организацию с низким финансовым состоянием очень сложно назвать инвестиционно привлекательной. В данном случае она будет характеризоваться или низкой инве-

стиционной привлекательностью – с низкой степенью инвестиционного риска (квадрант 9), или очень низкой – если инвестиционный риск средний (квадрант 8). В случае, когда инвестиционный риск высокий, то в данную организацию не имеет смысла инвестировать капитал, организация считается инвестиционно не привлекательной (квадрант 7).

ФСОИА \ ИР	ИР		
	Высокий	Средний	Низкий
Высокое	<sup>1</sup> НИЗКАЯ	<sup>2</sup> СРЕДНЯЯ	<sup>3</sup> ВЫСОКАЯ
Среднее	<sup>4</sup> ОЧЕНЬ НИЗКАЯ	<sup>5</sup> НИЗКАЯ	<sup>6</sup> СРЕДНЯЯ
Низкое	<sup>7</sup> НЕ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНА	<sup>8</sup> ОЧЕНЬ НИЗКАЯ	<sup>9</sup> НИЗКАЯ

Рис. Матрица для определения инвестиционной привлекательности организации

Таблица 2

Обобщенные мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности организации

Финансовое состояние организации с учетом ее инновационной активности	Инвестиционный риск	Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности организации
Высокое	Низкий	Инвестиционная привлекательность высокая, не требуется никаких мероприятий по ее повышению
	Средний	Средняя инвестиционная привлекательность является приемлемой для инвесторов, рекомендуется акцентировать внимание на поддержание средств управления риском в рабочем состоянии
	Высокий	Низкая инвестиционная привлекательность в связи с высокими инвестиционными рисками. Рекомендуется провести улучшения в средствах управления риском, чтобы риск был снижен до приемлемого уровня, или сузить круг потенциальных инвесторов до венчурных
Среднее	Низкий	Средняя инвестиционная привлекательность с низким уровнем риска. Это приемлемо для инвесторов. Организации следует держать под контролем свое финансовое состояние, отслеживать все происходящие изменения
	Средний	В данном случае инвестиционная привлекательность будет низкой. Организации необходимо провести мероприятия, которые позволяют убедиться, что средства управления риском поддерживаются в рабочем состоянии или направить дополнительные средства на устранение слабых позиций в финансовом состоянии
	Высокий	Очень низкая инвестиционная привлекательность. Необходимы срочные меры по достижению приемлемого уровня риска, либо следует улучшить финансовое состояние организации до высокого уровня и начать работать с венчурными инвесторами
Низкое	Низкий	Несмотря на низкий инвестиционный риск, инвестиционная привлекательность все же считается низкой. В данном случае менеджменту организации необходимо обратить внимание на ее финансовое состояние. Провести детальный анализ, выявить слабые стороны, провести ряд мер по увеличению отстающих показателей
	Средний	Очень низкая инвестиционная привлекательность. Необходим как ряд мер по повышению финансового состояния организации хотя бы до среднего уровня, так и улучшения в средствах управления риском
	Высокий	Организация инвестиционно непривлекательна. Для такой организации повышение инвестиционной привлекательности возможно лишь за счет качественных изменений в системе управления и производства, в частности в переориентации производственного процесса на удовлетворение потребностей рынка, что позволит повысить ее имидж на рынке и сформировать новые либо развить имеющиеся конкурентные преимущества

Так как низкий и средний инвестиционный риск считается допустимым, в случае высокого и среднего уровня финансового состояния организации инвестору рекомендуется вкладывать средства. При высоком уровне риска рекомендуется инвестировать свободные денежные средства только в том случае, если финансовое состояние организации с учетом ее инновационной активности высокое.

В завершение рассмотрим возможные обобщенные мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности (табл. 2).

### Выводы

Таким образом, с помощью представленного усовершенствованного методического подхода возможно определение инвестиционной привлекательности как с позиции инвестора, так и с позиции организации. Интерес инвестора заключается в следующем: финансовое состояние отображает внутреннее положение дел интересующей инвестора организации на определенный момент времени, оценка инвестиционного риска позволяет применять методику инвесторам с разным отношением к риску. Что касается организации, то проведение оценки финансового состояния с учетом инновационной активности позволяет менеджменту

выявить слабые стороны внутренних процессов и в дальнейшем определить ряд мер по повышению инвестиционной привлекательности, оценка рисков – улучшить качество средств управления внутренними рисками, выявить внешние угрозы и определить возможности их уменьшения.

### Библиографический список

1. Инновационная деятельность малого предприятия: учеб. пособие [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.dist-cons.ru/modules/innova/section3.html>.
2. Трифилова А. Оценка инвестиционного потенциала предприятия с учетом его финансовой устойчивости // Инвестиции в России. – 2004. – № 7. – С. 40-43.
3. Крылов Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятий: учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 608 с.
4. Федорович Т.В. Финансовая отчетность как индикатор инвестиционной привлекательности корпорации // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 12 (117). – С. 29-35.
5. Щиборщ К.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий // Банковские технологии. – 2000. – № 4. – С. 32-36.



УДК 60.550.325.13

**С.Г. Максимова,  
О.Е. Ноянзина,  
Д.А. Омельченко,  
М.Б. Максимов**

## СОЦИАЛЬНЫЕ РИСКИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ НАРКОПОТРЕБЛЕНИЯ В ПРИГРАНИЧНОМ РЕГИОНЕ РОССИИ (НА ПРИМЕРЕ АЛТАЙСКОГО КРАЯ)

**Ключевые слова:** социальные риски, наркопотребление, распространение, социально-экономические последствия, социальная безопасность, приграничный регион.

### Актуальность

Текущее состояние здоровья населения – ключевой индикатор качества жизни, остро реагирующий на процессы, происходящие в общественной, социально-экономической и политической жизни любого региона России. По уровню состояния здоровья судят о степени развития и благополучия общества, поэтому одним из приоритетных направлений деятельности Администрации Алтайско-

го края являются профилактика наркомании, пропаганда здорового и безопасного образа жизни [1, 2].

Пагубность массового злоупотребления психоактивными веществами заключается в том, что люди еще в молодом возрасте превращаются в хронических больных, инвалидов, нетрудоспособных, а нередко и социально опасных членов общества, вследствие чего разрушаются семьи, учащаются случаи травматизма, тяжких телесных повреждений, убийств и самоубийств, других преступлений на почве алкогольных и наркотических психозов, стремления удовлетворить любым путем наркотическое при-