

Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность»

Элина Р. Закирова¹ erzakirova@inbox.ru

¹ кафедра финансового менеджмента, Урал. гос. экон. ун-т, ул. 8 Марта/Народной воли, 62/45, Екатеринбург, 620044, Россия

Реферат. Статья посвящена определению экономического содержания понятия «инвестиционная привлекательность» и исследованию её критериев. Для этого проведены ретроспективный анализ и систематизация различных определений понятий «капитал», «инвестиции», «инвестиционная привлекательность», данных отечественными и зарубежными авторами. Дается обобщенное определение капитала как объективной экономической категории, которой располагает субъект хозяйствования для осуществления своей инвестиционной деятельности с целью расширения масштабов и стоимости бизнеса, получения прибыли и повышения инвестиционной привлекательности. Подчеркивается, что понятие «инвестиции» шире, чем понятие «капиталовложения»: это вложения в капитал с различной степенью ликвидностью с целью последующего приращения и увеличения стоимости хозяйствующего субъекта. Определены основные характеристики инвестиций. Приводятся отличия термина «инвестиционная привлекательность» от сходных понятий: «рыночная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционный имидж», «инвестиционный потенциал». Сделан вывод, что инвестиционная привлекательность является составляющей инвестиционного климата, которая отличается объективным характером и исключает субъективность. На основе осмысления разных подходов к изучению инвестиционной привлекательности и определяющих её критериев предлагается краткая характеристика понятия «инвестиционная привлекательность» – она представляет собой самостоятельную экономическую категорию, совокупность внешних и внутренних факторов, а также качественных и количественных показателей инвестиционного потенциала любого из уровней экономической системы – государственного, регионального, отраслевого, уровня хозяйствующих субъектов. Оценка инвестиционной привлекательности на всех уровнях экономической системы осуществляется в текущем периоде (анализ текущей конъюнктуры) и прогнозном периоде (прогноз инвестиционного рынка).

Ключевые слова: капитал; инвестиции; инвестиционная привлекательность; оценка инвестиционной привлекательности; государственное регулирование

The economic content of the term “investment attractiveness”

Elina R. Zakirova¹ erzakirova@inbox.ru

¹ financial management department, Ural State University of Economics, 8 Marta/Narodnoy Voli Str., 62/45, Yekaterinburg, 620044, Russia

Summary. The article is devoted to the definition of the economic content of the concept of “investment attraction” and the study of the criteria of investment attractiveness. We conducted a retrospective analysis and systematization of the various definitions of “capital”, “investment”, “investment attraction”, given by domestic and foreign authors. A generalized definition of capital is given: “capital” is an objective economic category, which offers a business entity to carry out its investment activities in order to expand the scope and value of the business, making a profit and improve its investment attractiveness. It is emphasized that the concept of “investment” is broader than the concept of “capital”: it is investment in capital with varying degrees of liquidity for the purpose of subsequent increments and increase the value of the business entity. The author defines the main characteristics of the investment. A distinction of the term “investment attractiveness” of similar concepts, “market attractiveness”, “investment climate”, “investment image”, “investment potential” is made. It is concluded that the investment attractiveness is a component of the investment climate, which is characterized by an objective character and eliminates the subjectivity. Based on the understanding of different approaches to the study of the investment attractiveness and define its criteria the author offers a brief description of the concept of “investment attractiveness”: investment attractiveness is an independent economic category – a set of internal and external factors, as well as qualitative and quantitative indicators of the investment potential of any of the levels of the economic system – state, regional, sectoral, level of economic entities. Evaluation of investment attractiveness at all levels of the economic system is carried out in the current period (current situation analysis) and forecast period (investment market forecast).

Keywords: capital, investments, investment attractiveness, investment attractiveness rating, government regulation

Введение

Развитие современной интегрированной экономической системы зависит от эффективности формирования государственной инвестиционной политики и привлекательности региональной экономики, отрасли и домашних хозяйств. По мере развития экономических отношений хозяйственные связи существенно

изменяются и усложняются, возникают особые формы интеграции капитала. Модифицируются и составляющие экономической системы, трансформируются критерии оценки инвестиционной привлекательности.

Термин «инвестиционная привлекательность» означает набор показателей, включающих качественные и количественные характеристики. Определение этого понятия служит

Для цитирования

Закирова Э. Р. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность» // Вестник ВГУИТ. 2016. № 2. С. 327–333. doi:10.20914/2310-1202-2016-2-327-333

For citation

Zakirova E. R. The economic content of the term «investment attractiveness». *Vestnik VSUET* [Proceedings of VSUET]. 2016. no. 2 pp. 327–333. (in Russ.). doi:10.20914/2310-1202-2016-2-327-333

основой исследования принципов и условий развития экономической системы, функционирования отраслевых, межотраслевых комплексов и отдельных хозяйствующих субъектов.

Для более глубокого и полного изучения инвестиционного процесса следует провести ретроспективный анализ понятий «капитал», «инвестиции», «инвестиционная привлекательность».

1.1 Понятия «капитал» и «инвестиции»: ретроспективный анализ

Точки зрения на понятие «инвестиции» в научном сообществе многообразны. Критическое осмысление различных трактовок этого термина позволяет заключить, что в экономической литературе инвестиции определяются как капитал, направленный на обновление средств производства, развитие производственной и социальной инфраструктуры.

Значительный вклад в изучение и разработку вопросов сущности капитала внесли Ё. Бем-Баверк, В. Зомбарт, Х. Курц, П. Сраффа, а также неорикардисты Л. Мэйнворинг, Я. Стидмэн, Б. Шефолд. Основываясь на идеях А. Смита, Д. Рикардо, К. Маркса, эти учёные дополнили классическую экономическую теорию углублённым изучением формирования стоимости капитала.

Представители различных экономических школ определяли «капитал» по-разному: как стоимость, приносящую прибавочную стоимость (А. Смит, Д. Рикардо, К. Маркс); как часть богатства, которая участвует в процессе производства (Е. Бем-Баверк, П. Сраффа); как накопленное богатство, имущество собственника (Ф. Визер, Дж. С. Милль, И. Фишер); как денежную стоимость, которая отражается на бухгалтерских счётах фирм (Дж. Р. Хикс); как совокупность собственного и акционерного капитала в частных предприятиях.

Всё эти характеристики уточняют понятие «капитал», под которым понимаются материальные условия жизнедеятельности общества, развитие производственной и социальной инфраструктуры, формирующее рыночную стоимость и характеризующее эффективность хозяйственной деятельности.

Современная трактовка капитала базируется на постулатах классической политэкономии и руководствуется принципом о том, что общественное производство в любой общественно-экономической формации основано на применении средств производства, предметов труда и рабочей силы. Именно по этой причине в экономической литературе существует

множество различных трактовок капитала, а единое определение отсутствует. Среди всех известных подходов к капиталу наиболее содержательным представляется определение, одного из основателей классической политической экономии К. Маркса: «Капитал можно понять лишь как движение, а не как вещь, пребывающую в покое, который проявляется в виде денег, разделяясь на доход и инвестиции. Таким образом, прибавочная стоимость проявляется деньги как капитал» [15].

В меркантилистской теории капитал рассматривается как самовозрастающая стоимость. Накопление богатства меркантилисты увязывали со сферой обращения и не учитывали какие-либо затраты труда, связанные с созданием товаров.

Физиократы рассматривали в качестве капитала землю, а в представлениях А. Смита и Д. Рикардо капитал связан с затратами труда. По мнению А. Смита, капитал выступает в качестве накопленного труда. Д. Рикардо полагал, что капитал служит средством производства.

В современной западной экономической литературе также встречаются различные интерпретации понятия «капитал»: П. Самуэльсон, Д. Бегг, Р. Дорнбуш, С. Фишер определяют его как капитальные блага, которые производятся экономической системой и применяются в качестве факторов производства для дальнейшего изготовления различных товаров и услуг. Согласно их представлениям, эти капитальные блага способны выступать в виде запасов производственных благ и функционировать в течение длительных или коротких промежутков времени.

М. Баумол и А. Блиндер определяют капитал как резервы, оборудование и иные производственные ресурсы, которыми владеют предприятия. Сходной точки зрения придерживаются К. Макконнелл и С. Брю, которые понимают под капиталом ресурсы, созданные человеком и используемые для производства товаров, а также товары, которые, непосредственно не отвечают человеческим потребностям [14].

Дж. Робинсон связывает понятие «капитал» с деньгами и считает, что неинвестированный капитал выступает в виде денежных средств.

Согласно К. Марксу, «капитал – это самовоспроизводящаяся стоимость, которая включена в непрерывный процесс кругооборота: денежный капитал превращается в производственный, последний превращается в товарный, который вновь готов принять денежную форму» [15].

Понимая капитал как экономическую категорию, физиократы подразделяли его на основной и оборотный. Ф. Кенэ считал, что первоначальные авансы оборачиваются в течение ряда производственных циклов и по частям переносят свою стоимость на готовый продукт. По А. Смиту, в основе разделения капитала на основной и оборотный лежит такой признак, как физическая неподвижность или подвижность различных частей капитала. Здания, сооружения, машины, которые находятся в неподвижном состоянии и не вступают в обращение в процессе производства, он причислял к физически неподвижным, а к физически подвижным относил деньги, сырьё, готовые товары. Согласно Д. Рикардо, основной капитал – это более долговечная и медленно изнашивающаяся часть функционирующего капитала, а его часто воспроизводимая часть относится к оборотному. Основной капитал, по К. Марксу, переносит стоимость на готовый продукт частями, а оборотный – за один производственный цикл.

Опираясь на теоретический опыт, можно считать, что капитал – это имущество, имеющее свою стоимость, находящееся в ограниченном количестве и способное, меняя свою форму, капитализироваться и создавать дополнительные материальные блага.

Многие современные экономисты всё больше склоняются к мысли, что позиции их предшественников нуждаются в корректировке, и это позволит глубже проанализировать фундаментальные вопросы теории капитала.

Согласно О. Б. Веретенниковой, капитал хозяйствующего субъекта – «денежный капитал, привлекаемый предприятием с рынка капитала, из бюджета и создаваемый самим предприятием, за счёт которых формируется имущество для ведения предпринимательской деятельности» [4].

И. А. Бланк, В. В. Бочаров, М. И. Кныш, И. В. Гончаренко придерживаются мнения, что инвестиции – это капитал, предназначенный для производства товаров и услуг. При этом прирост капитала должен быть достаточным, чтобы в текущем периоде инвестор получил компенсацию за отказ от использования собственных средств на потребление, а в будущем это вознаграждение за риск и возмещение потерь от инфляции.

По мнению Дж. М. Кейнса, сбережения и инвестиции тождественны, их величины «должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением» [7]. Однако сбережения – лишь начальное звено инвестиционного процесса,

так как не всё сбережения становятся инвестициями. Инвестициями могут быть только те сбережения, которые направлены на расширение производства в целях приращения капитала и получения дохода в среднесрочном или долгосрочном периоде.

Понятие «инвестиции» в российском законодательстве рассматривается в широком смысле – как капиталовложение, включающее в себя затраты на строительство объектов, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих предприятий, приобретение оборудования, машин и материально-имущественных ценностей, которые вкладываются в различные виды деятельности с целью получить прибыль или создать социальный эффект.

Однако понятие «инвестиции» можно рассматривать шире, чем понятие «капиталовложения», поскольку инвестиции – это вложения в капитал с различной степенью ликвидностью с целью последующего приращения и увеличения стоимости хозяйствующего субъекта [2].

Таким образом, капитал является объективной экономической категорией, которой располагает субъект хозяйствования для осуществления своей инвестиционной деятельности с целью расширения масштабов и стоимости бизнеса, получения прибыли и повышения своей инвестиционной привлекательности.

В рамках экономической теории формами инвестиций считают их конкретные виды по источникам, объёмам и назначению, а формирование нового капитала, для приращения реального капитала, называют инвестиционным процессом или инвестированием. При этом, с точки зрения финансовой теории, инвестирование – это вложения в реальные или финансовые активы с целью получения в будущем инвестиционного дохода. Появление различных финансовых рынков связано именно с возникновением финансовых инвестиций [5].

Обобщая представленные выше подходы к определению «инвестиции», можно выделить их основные характеристики:

- инвестиции способны приносить доход;
- инвестиции могут направляться в капитальные, оборотные и нематериальные активы;
- инвестиции носят срочный характер;
- инвесторы (основные участники инвестиционного процесса) при вложении капитала могут преследовать цели получения экономических выгод или достижения социального эффекта;
- инвестиционный процесс носит вероятностный характер, так как ожидаемая доходность тесно пересекается с инвестиционным риском.

1.2 Инвестиционная привлекательность: подходы к определению

В современных экономических условиях под воздействием внешних и внутренних факторов меняются характер и формы инвестиций, критерии оценки эффективности инвестиционных проектов, усиливается необходимость в разработке мероприятий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности на любом уровне экономической системы.

Категория «инвестиционная привлекательность» остаётся поводом для дискуссий, так как в экономической литературе до настоящего времени не даётся полного представление о содержании этого понятия. В публикациях термин «инвестиционная привлекательность» считается тождественным ряду сходных понятий: «рыночная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционный имидж», «инвестиционный потенциал». Они не являются при этом синонимами.

Под рыночной привлекательностью понимаются партнёрские отношения между контрагентами, характеристика места и размещения субъектов хозяйствования. Специалисты рейтингового агентства «Эксперт РА» отождествляют понятия «инвестиционная привлекательность» и «инвестиционный климат», выделяя в их составе две важные характеристики – инвестиционный потенциал и инвестиционный риск [9]. Нам представляется более убедительной точка зрения В. А. Кретирина, который замечает, что готовность инвесторов вкладывать свой капитал зависит от инвестиционного климата в государстве [11]. Термин «инвестиционный климат» отражает благоприятность ситуации, сложившейся в стране, регионе или отрасли, по отношению к возможным инвестициям [8].

Отсюда следует, что инвестиционный климат представляет собой совокупность экономических, политических, финансовых условий, влияющих на приток внешних и внутренних инвестиций в экономику страны. В свою очередь, инвестиционный потенциал есть комплексное, целостное отражение разных аспектов инвестиционного климата в представлениях инвесторов.

Можно считать, что категория «инвестиционная привлекательность» является составляющей инвестиционного климата, которая отличается объективным характером и исключает субъективизм.

До настоящего времени в экономической литературе из-за постоянного изменения конъюнктурных факторов экономической системы

единый подход к сущности понятия «инвестиционная привлекательность» не выработан. Мнения авторов об инвестиционной привлекательности во многом расходятся.

Например, по мнению М. Н. Крейниной, инвестиционная привлекательность зависит от всех показателей, которые характеризуют финансовое состояние и влияют на доходность капитала, курс акций предприятия и уровень дивидендов [10].

Согласно определению Э. И. Крылова, В. М. Власовой и М. Е. Егоровой, инвестиционная привлекательность – это «экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платёжеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции... Однако, сузив проблему, по мнению исследователей, инвестиционная привлекательность формируется благодаря конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия, выражающейся в наиболее полном удовлетворении запросов потребителей. Немаловажное значение для усиления инвестиционной привлекательности имеет уровень инновационной деятельности в рамках стратегического развития предприятия» [13, с. 6].

В то же время И. А. Бланк считает, что ключевые компоненты инвестиционной привлекательности служат обобщающими характеристиками инвестиционных качеств конкретного объекта и оцениваются конкретным инвестором. По его мнению, инвестиционная привлекательность в значительной мере отражает направленность на выработку инвестиционной политики предприятия и позволяет рассматривать её как важный фактор принятия инвестиционного решения.

Один из ключевых этапов разработки инвестиционной политики, определяющий самые эффективные способы использования капитала при инвестировании, – это выделение отдельных направлений инвестиционной деятельности, включая оценку объекта инвестирования и влияющих на него факторов. И. А. Бланк утверждает, что инвестиционная привлекательность непосредственно связана со стадиями жизненного цикла предприятия [2].

В. И. Машкин под инвестиционной привлекательностью понимает наличие таких условий для инвестирования, которые оказывают

влияние на предпочтения инвестора при выборе объекта инвестирования [16].

По мнению Г. Бирмана и С. Шмидта, инвестиционная привлекательность представляется совокупностью показателей, которые характеризуют финансовое состояние предприятия [1].

Д. А. Ендовицкий, Е. Г. Никольская и А. Б. Крутик сходятся во мнении, что инвестиционной привлекательностью является общая характеристика всех недостатков и преимуществ рассматриваемого предприятия [6, 12].

В. В. Бочаров рассматривает анализируемый термин с позиции рынка ценных бумаг и определяет инвестиционную привлекательность надёжностью ценных бумаг, которые выпускает предприятие [3].

М. М. Станекова полагает, что инвестиционная привлекательность означает наличие экономического эффекта (дохода) от вложения свободных денежных средств в корпоративные ценные бумаги при минимальном уровне риска. Оценка инвестиционной привлекательности производится по показателям рыночной активности [18].

Интересен подход А. Я. Кибирова и А. Н. Сёмина, которые представляют две концептуальные позиции для понимания инвестиционной привлекательности. Согласно первой позиции, инвестиционная привлекательность трактуется как «характеристика уровня благоприятных экономических условий для осуществления инвестиций». По их мнению, инвестиционной привлекательностью обладают: страна в целом, федеральный округ, регион, отрасль, предприятие, субъект хозяйствования.

«Вторая концептуальная позиция характеризует инвестиционную привлекательность как совокупность организационных, кредитно-финансовых, экономических и правовых условий, обуславливающих выбор инвестором объекта инвестирования для вложения средств с целью получения какой-либо выгоды». Авторы считают, что инвестиционная привлекательность – это субъективная оценка объекта инвестирования конкретным инвестором, с точки зрения целесообразности вложения средств [17, с. 235].

Интегрированный взгляд на сущность инвестиционной привлекательности состоит в том, что большинство исследователей выделяют её как самостоятельную экономическую категорию, представляющую собой совокупную характеристику показателей инвестиционного потенциала субъекта хозяйствования, отражающую эффективное использование объектов инвестирования.

Обзор различных точек зрения на определение категории «инвестиционная привлекательность» позволяет утверждать, что она представляет собой систему экономических отношений между хозяйствующими субъектами относительно эффективности развития объекта инвестирования. В научной среде сформировались различные подходы к определению, анализу и оценке инвестиционной привлекательности региона, отдельных отраслей и сфер экономической деятельности. Многие авторы, в том числе М. Н. Крейнина, Э. И. Крылов, В. М. Власова и М. Ё. Егорова, отразили суть понятия довольно обобщённо и не определили инвестиционную привлекательность, с точки зрения инвесторов.

Систематизация различных трактовок категории «инвестиционная привлекательность» по экономическому содержанию выявила их неоднозначность, что обусловлено процессами, которые протекают в различных экономических системах с разным инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском. В частности, определения В. В. Бочарова и М. М. Станековой подходят только для анализа предприятий фондового рынка. Трактовки Г. Бирмана, С. Шмидта, В. И. Машкина, И. А. Бланка включают лишь одну составляющую этого понятия и поэтому не могут быть достаточными. Определение А. Н. Сёмина и А. Я. Кибирова представляется весьма чётким и объёмным, вполне отражающим суть инвестиционной привлекательности. Это определение можно использовать в качестве основного, обобщающего всё вышесказанное.

На основе изучения разных подходов по нахождению инвестиционной привлекательности и определяющих её критериев предлагается следующая краткая характеристика понятия «инвестиционная привлекательность»:

— инвестиционную привлекательность целесообразно рассматривать на всех уровнях экономической системы – государственном, региональном, отраслевом, уровне хозяйствующих субъектов;

— инвестиционная привлекательность представляет собой самостоятельную экономическую категорию – совокупность внешних и внутренних факторов, а также качественных и количественных показателей инвестиционного потенциала любого из уровней экономической системы;

— оценка инвестиционной привлекательности на всех уровнях экономической системы

осуществляется в текущем периоде (анализ текущей конъюнктуры) и прогнозном периоде (прогноз инвестиционного рынка).

Участниками процесса оценки инвестиционной привлекательности являются основные звенья экономической системы: государство, регион, отрасль, хозяйствующий субъект.

Заключение

Обобщая вышеизложенное, можно заключить, что экономическое содержание инвестиционной привлекательности всех участников зависит от уровня социально-экономического развития государства в целом и регионов в частности, территориальных и

отраслевых особенностей субъектов хозяйствования. Хозяйствующий субъект в этой системе выступает конечным звеном, где реализуются предпочтения инвестора в выборе объекта инвестирования, зависящие от уровня политического риска и экономической стабильности в государстве, регионе, отрасли. Создание предпочтительных условий для выгодного вложения капитала станет основой для повышения инвестиционной привлекательности. Поэтому анализ и прогноз инвестиционной привлекательности всех звеньев экономической системы представляет огромный научный и практический интерес в условиях формирования долгосрочной стратегии развития государства.

ЛИТЕРАТУРА

1 Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов: пер. с англ. под ред. Л. П. Белых. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. 631 с.

2 Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент: монография. Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД. «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 1995. 448 с.

3 Бочаров В. В. Инвестиционный менеджмент. СПб.: Питер, 2000. 160 с.

4 Веретенникова О. Б. Финансовая политика хозяйствующих субъектов: дис... док. экон. наук: 08.00.10. Екатеринбург, 2004. 280 с.

5 Воротилова Н. Н., Каткова М. А., Мальцева Ю. Н., Шерстнева Г. С. Управление инвестициями. М.: Дашков и К°, 2013. 188 с.

6 Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: под ред. Гиляровской Л. Т. М.: Финансы и статистика, 2003. 352 с.

7 Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: избранное: пер. с англ. Виноградовой Е. В., Гребенникова В. Г., Камеenceкого А. С. и др. М.: Эксмо, 2007. 958 с.

8 Киселёва Н. В., Боровикова Т. В., Захарова Г. В. и др. Инвестиционная деятельность: учеб. пособие: под ред. Подшиваленко Г. П., Киселёвой Н. В. М.: Кнорус, 2005. 432 с.

9 Концепция проекта «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России». Рейтинговое агентство «Эксперт РА». URL: <http://raexpert.ru/ratings/regions/concept> (6 мая 2016 г.).

10 Крейнина М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: Дело и Сервис, 2005. 400 с.

11 Кретинин В. А. Инвестиционная привлекательность как фактор устойчивого развития региона // Сборник научных трудов под общ. ред. Г. В. Гутмана. Владимир: ВГПУ, 2004. С. 102–114.

12 Крутик А. Б., Никольская Е. Г. Инвестиции и экономический рост предпринимательства. СПб.: Лань, 2000. 544 с.

13 Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2003. 191 с.

14 Макконнелл К., Брю С. Экономикс. М.: Республика, 1992. Т. 1. 399 с. Т. 2. 400 с.

15 Маркс К. Капитал: в 3 т. М.: Политиздат, 1983. Т. 1.

16 Машкин В. Управление инвестиционной привлекательностью реального сектора экономики региона // СЕВЕР промышленный. 2007. № 9.

17 Сёмин А. Н., Кибиров А. Я. Базисные направления и инструменты повышения инвестиционной привлекательности аграрного сектора экономики // Экономика региона. 2013. № 3.

18 Станекова М. М. Финансовый анализ. М.: Налог-Инфо, 2007. 252 с.

REFERENCES

1 Bierman G., Smidt S. The Capital Budgeting Decision: Economic Analysis of Investment Projects. New Jersey: Prentice-Hall, 1992. 424 p.

2 Blank I. A. Investitsionnyi menedzhment [Investment management]. Kiev, ITEM, 1995. 448 p. (in Russian).

3 Bocharov V. V. Investitsionnyi menedzhment [Investment management] Saint-Petersburg, Piter, 2000. 160 p. (in Russian).

4 Veretennikova O. B. Finansovaya politika hozyaystvuyushih sub'ektov. Diss. dokt. econ.

nauk [The financial policy of economic entities. Dis. doc. econ. sci.] Ekaterinburg, 2004. 280 p. (in Russian).

5 Vorotilova N. N., Katkova M. A., Maltseva Yu. N., Sherstneva G. S. Investitsionnyi menedzhment [Investment management]. Moscow, Dashkov i K, 2013. 188 p. (in Russian).

6 Endovitskii D. A. Investitsionnyi analiz v real'nom sektore ekonomiki [Investment analysis in real sector: ed. by L. T. Gilyarovskaya] Moscow, Finansy i Statistika, 2003. 362 p. (in Russian).

7 Keynes J. M. The general theory of employment, interest, and money. London: Macmillan, 1936. 403 p.

8 Kiseleva N. V., Borovikova T. V., Zakharova G. V. et al. Investitsionnaya deyatel'nost' [Investment activities: ed. by G. P. Podshivalenko, N. V. Kiselyova] Moscow, Knorus, 2005. 432 p. (in Russian).

9 Kontseptsiya proekta «Reyting investitsionnoy privlekatel'nosti regionov Rossii» [The concept of the project «Rating of investment attractiveness of Russian regions». Rating agency «Expert RA»] Available at: <http://raexpert.ru/ratings/regions/concept> (accessed 6.05.2016). (in Russian).

10 Kreynina M. N. Analiz finansovogo sostoyaniya i investitsionnoy privlekatel'nosti aktsionnykh obshchestv v promyshlennosti, stroitel'stve i trgovle [Analysis of financial condition and investment attractiveness of joint stock compa-

nies in the industry, construction and trade] Moscow, 2005. 400 p. (in Russian).

11 Kretinin V. A. Investment attractiveness as a factor of the region's sustainable development. *Sbornik nauchnykh trudov* [Collection of scientific works: ed. by G. V. Gutman] Vladimir, VGPU, 2004. P. 102–114. (in Russian).

12 Krutik A. B., Nikolskaya E. G. Investitsii i ekonomicheskiy rost predprinimatel'stva [Investment and economic growth entremet] Saint-Petersburg, Lan', 2000. 544 p. (in Russian).

13 Krylov E. I., Vlasova V. M., Egorov M. G. Analysis of financial condition and investment potential. Moscow, Finansy i Statistika, 2003. 191 p. (in Russian).

14 McConnell C., Brue S., Flynn S. Economics. McGraw-Hill, Irwin, 2008. 916 p.

15 Marks K. The capital: in 3 vol. Moscow, Politizdat, 1983, vol. 1. (in Russian).

16 Mashkin V. Management of investment attractiveness of the real sector of economy of the region. *SEVER industrial'noi* [NORTH industrial] 2007, no 9. (in Russian).

17 Semin A. N., Kibirov A. Ya. Basic directions and tools to increase the investment attractiveness of the agricultural sector. *Regional'naya ekonomika* [The region's economy] 2013, no 3. (in Russian).

18 Stanekova M. M. Finansovyi analiz. [The financial analysis] Moscow, Nalog Info, 2007. 252 p. (in Russian).

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Элина Р. Закирова к.э.н. доцент, кафедра финансового менеджмента, Урал. гос. экон. ун-т, ул. 8 Марта/Народной воли, 62/45, Екатеринбург, 620044, Россия, erzakirova@inbox.ru

КРИТЕРИЙ АВТОРСТВА

Элина Р. Закирова полностью подготовила статью и несёт ответственность за плагиат

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

ПОСТУПИЛА 01.04.2016

ПРИНЯТА В ПЕЧАТЬ 29.04.2016

INFORMATION ABOUT AUTHORS

Elina R. Zakirova c. ec. sc., associate professor, financial management department, Ural state university of economics, 8 Marta/Narodnoy Voli Str., 62/45, Yekaterinburg, 620044, Russia, erzakirova@inbox.ru

CONTRIBUTION

Elina R. Zakirova fully prepared the article and responsible for plagiarism

CONFLICT OF INTEREST

The author declare no conflict of interest.

RECEIVED 4.1.2016

ACCEPTED 4.29.2016