Развитие теоретических подходов инвестиционной привлекательности организаций it-сектора России

Мамеко Никита Сергеевич
аспирант, кафедра Финансов устойчивого развития, РЭУ им. Г.В. Плеханова, polietskin@mail.ru

В статье исследуются современные теоретические подходы к оценке инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора России. Проведен анализ существующих научных подходов к определению понятия инвестиционной привлекательности. Обоснована необходимость комплексного учета финансовых и нефинансовых факторов, отражающих специфику деятельности высокотехнологических компаний. Разработано определение инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора, составлена классификация факторов, включающая финансовые, отраслевые (SaaS-метрики), инновационные, ESG и стратегические показатели. Представлена концептуальная модель принятия инвестиционного решения, основанная на интеграции финансовых и нефинансовых показателей деятельности организации. Полученные результаты являются теоретической основой для разработки комплексной методики оценки инвестиционной привлекательности российских организаций IT-сектора.

Ключевые слова: Инвестиционная привлекательность, IT-сектор, финансовые и нефинансовые показатели, ESG-факторы, SaaS-метрики, инновационный потенциал, инвестиционная оценка.

Введение

В условиях быстрых цифровых изменений и развития экономики инвестиционная привлекательность организаций приобретает особое значение как один из ключевых факторов обеспечения устойчивого экономического роста, инновационного развития и повышения конкурентоспособности национальной экономики. Развитие цифровых технологий, искусственного интеллекта, облачных вычислений, платформенных бизнес-моделей приводит к существенному изменению структуры стоимости бизнеса, вследствие чего традиционные подходы к оценке инвестиционной привлекательности требуют доработки.

Российский сектор информационных технологий после 2020 года рассматривается государством как одна из приоритетных отраслей экономики, обеспечивающая достижение технологического суверенитета и цифровой независимости страны. Реализация национальных проектов, создание отечественного программного обеспечения, выделение грантов аккредитованным IT-компаниям, налоговые льготы и стимулирование импортозамещения способствуют росту инвестиционной активности в отрасли. Вместе с тем высокая неопределенность внешней среды, быстрые технологические изменения, преобладание нематериальных активов и сильная конкуренция с зарубежными IT-корпорациями усложняют оценку инвестиционной привлекательности организаций.

Большинство существующих отечественных методик оценки инвестиционной привлекательности предприятий ориентировано преимущественно на анализ финансовой отчетности и стандартных показателей эффективности деятельности организации: прибыли, рентабельности, ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости [1]. Данный подход можно применять к промышленным предприятиям, однако его использование в отношении организаций IT-сектора имеет ряд недостатков и не учитывает большого объема информации. Рыночная стоимость высокотехнологических компаний определяется не только финансовыми результатами, но и качеством интеллектуального капитала, масштабируемостью бизнес-модели, уровнем цифровой зрелости, инновационной активностью, объемом нематериальных активов, характеристиками клиентской базы и эффективностью корпоративного управления [2].

Целью исследования является развитие теоретических положений оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора России посредством анализа существующих научных подходов к определению инвестиционной привлекательности, уточнения содержания данного понятия и разработки авторской классификации факторов, оказывающих влияние на инвестиционную привлекательность организаций цифровой экономики.

В рамках исследования использовались общенаучные методы познания, включая анализ, синтез, сравнение, систематизацию и обобщение научных подходов к оценке инвестиционной привлекательности организаций. Информационной базой исследования послужили научные публикации российских и зарубежных авторов, посвященные вопросам определения инвестиционной привлекательности, оценки высокотехнологических компаний и ESG-подходов.

Основная часть

Оценка инвестиционной привлекательности организаций активно прорабатываются отечественными авторами. Несмотря на большое количество исследований, единого подхода к определению понятия «инвестиционная привлекательность» не выработано. Анализ научных публикаций показывает, что существующие определения можно условно разделить на три группы: ориентированные на финансовые результаты деятельности предприятия, основанные на комплексной оценке внутренних и внешних факторов, а также рассматривающие инвестиционную привлекательность как интегральную характеристику эффективности функционирования организации.

Валинурова Л.С. и Кулешов Э.А. рассматривают понятие инвестиционной привлекательности как совокупность объективных экономических характеристик предприятия, формирующих потенциальный спрос на инвестиции. Авторы отмечают взаимосвязь внутренних характеристик предприятия с факторами внешней инвестиционной среды, подчеркивая влияние отраслевых условий на инвестиционную активность организации [1].

Комплексный подход представлен в работах Крылова Э.И., Власовой В.М., Егоровой М.Г., которые рассматривают инвестиционную привлекательность как интегральную характеристику финансово-хозяйственной деятельности организации, отражающую уровень ее финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, рентабельности и конкурентоспособности [3]. Предложенная авторами система финансовых коэффициентов позволяет проводить количественную оценку инвестиционной привлекательности на основе данных бухгалтерской отчетности.

Обобщенное понятие представила Трясицина Н.Ю., которая предлагает рассматривать инвестиционную привлекательность организаций как систему экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу

эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности [4, с. 3].

Следует отметить, что современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности затрагивают не только финансовый анализ на основе бухгалтерских показателей, но и вопросы устойчивого развития, ESG-рейтинги, качество корпоративного управления, инновационный потенциал и другие нефинансовые показатели. В исследовании Белик И.С., Дуницина А.С. и Никулиной Н.Л. показано, что ESG-факторы благоприятно влияют на деятельность компании и создают потенциальную возможность для инвестирования. Отмечается также тенденция роста EBITDA и рентабельности активов при внедрении ESG-стандартов. При этом авторы отмечают неоднозначность влияния ESG на отдельные финансовые показатели, что свидетельствует о необходимости комплексного анализа взаимосвязи финансовых и нефинансовых характеристик бизнеса [5, с. 51-52].

Учитывая неоднородность показателей, широкое применение оценки в разных отраслях национальной экономики, предлагается объединить классические подходы с современными характеристиками и представить определение инвестиционной привлекательности организации как комплексную интегральную оценку, отражающую совокупность финансовых и нефинансовых показателей, которые определяют способность организации обеспечивать ожидаемую доходность и приемлемое соотношение риска для потенциального инвестора.

На сегодняшний день нет единого подхода к классификации факторов инвестиционной привлекательности IT-сектора. Исследователи предлагают разделение факторов на внешние и внутренние, к которым компания непосредственно относится и в данной области способна улучшать свою инвестиционную привлекательность [6], что в полной мере не отражает специфику функционирования современных технологических корпораций. В отличие от промышленных предприятий, стоимость IT-компании определяется интеллектуальным капиталом, качеством программного обеспечения, цифровой зрелостью. Такие факторы нельзя определить количественно и отразить в бухгалтерской отчетности. В связи с этим предлагается учитывать отдельно финансовые и нефинансовые показатели.

Финансовые факторы являются непосредственной основой оценки инвестиционной привлекательности и характеризуют текущее положение организации, уровень финансовой устойчивости и способность максимизировать прибыль. К основным финансовым показателям относят объем выручки, чистую прибыль и ее темп роста, EBITDA, свободный денежный поток, рентабельность активов, рентабельность продаж, коэффициенты ликвидности, показатели финансовой устойчивости, коэффициенты деловой активности, стоимость капитала, срок окупаемости инвестиций и другие показатели [1; 4; 7]. Наиболее распространены методы оценки финансовой инвестиционной привлекательности через дисконтирование денежных потоков (DCF), расчет экономической добавленной стоимости (EVA) и сравнительный анализ на основе мультипликаторов – EV/EBITDA, P/E и т. д. [8, с. 2; 9].

Развитие цифровой экономики обусловило появление специфических показателей эффективности, которые применяются при оценке новых инновационных компаний (SaaS-компаний), разработчиков программного обеспечения и иных организаций IT-сектора [16]. Данные показатели позволяют инвестору оценить устойчивость бизнес-модели, потенциал масштабирования проекта и перспективы формирования денежных потоков и сравнить их между крупными организациями и стартап-проектами, обладающими высокой неопределенностью и высоким колебанием показателей. Из цифровых метрик выделяют объем ежемесячной регулярной выручки (MRR), годовую регулярную выручку (ARR), пожизненную ценность клиента (LTV), стоимость привлечения клиента (CAC), коэффициент оттока клиентов (Churn Rate), коэффициент удержания клиентов (Retention Rate), чистое удержание выручки (NRR) [10].

Одним из ключевых источников конкурентных преимуществ организаций IT-сектора является инновационная деятельность. Современные исследования показывают, что инновационный потенциал оказывает существенное влияние на долгосрочную стоимость высокотехнологических компаний и их способность обеспечивать устойчивые конкурентные преимущества. Инновационный потенциал определяет способность компании создавать новые продукты, внедрять современные технологии и адаптироваться к изменениям рынка. В условиях быстрых технологических изменений важно отслеживать, какой эффект дает каждая из предложенных идей и оценить практическую значимость инноваций. К факторам, характеризующим инновационный потенциал можно отнести расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР), количество зарегистрированных патентов, объем нематериальных активов, количество программных продуктов, применение искусственного интеллекта, развитие технологий Big Data, скорость вывода новых продуктов на рынок (Time-to-Market) [11; 12].

Вопрос влияния ESG-факторов на инвестиционную привлекательность активно обсуждается отечественными авторами. Отмечается, что использование ESG-критериев в оценке инвестиционной привлекательности организации позволит снизить стоимость привлекаемого капитала, а организации получают основу для совершенствования принципов устойчивого развития в операционной деятельности [13, с. 26–27].

Использование ESG-критериев при оценке инвестиционной привлекательности организации позволяет инвесторам получить более объективную информацию о ее деятельности, минимизируя влияние зашумленных и краткосрочных финансовых показателей [14, с. 86]. Включение ESG-подхода в систему факторов, определяющих инвестиционную привлекательность, способствует комплексной оценке организации, учитывающей не только количественные, но и качественные характеристики ее функционирования.

ESG-рейтинг включает в себя спектр показателей, отражающих качество корпоративного менеджмента, эффективность маркетинговой политики, уровень развития инфраструктуры, конкурентные позиции организации на рынке, а также результаты деятельности в области охраны окружающей среды, реализации социальной политики, формирования корпоративной культуры и корпоративного управления. Такой подход обеспечивает высокую и более объективную оценку устойчивости организации и ее способности создавать долгосрочную стоимость.

Экологическая составляющая ESG охватывает показатели рационального использования природных ресурсов, снижения негативного воздействия на окружающую среду, сокращения выбросов загрязняющих веществ и соблюдения требований природоохранного законодательства. Социальный компонент включает оценку условий труда, уровня социальной ответственности организации, развития человеческого капитала и реализации образовательных программ. В рамках управленческого блока, по мнению Д.В. Зотовой, ключевое значение имеют прозрачность и полнота раскрытия информации, а также эффективность взаимодействия организации с акционерами и другими заинтересованными сторонами [15, с. 70]. Поэтому включение ESG-факторов в оценку инвестиционной привлекательности является рациональным, так как они формируют полноценную модель, которая способна прогнозировать долгосрочную перспективу развития организации и дать инвесторам комплексную оценку текущего состояния компании в условиях неопределенности.

Стратегические факторы также являются элементом оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора, поскольку характеризуют долгосрочные конкурентные позиции и потенциал устойчивого развития. В условиях цифровой экономики особое значение приобретают такие показатели, как рыночная доля, наличие устойчивых конкурентных преимуществ, уровень цифровой трансформации, экспортный потенциал и степень государственной поддержки. Совокупность указанных факторов позволяет оценить способность организации адаптироваться к изменяющимся условиям внешней среды, эффективно масштабировать бизнес, расширять влияние на внутреннем и международном рынках, а также обеспечивать устойчивый рост стоимости компании в долгосрочной перспективе.

В связи с этим предлагается изменить классическую классификацию факторов инвестиционной привлекательности и разделить показатели не на внутренние и внешние, а учитывать те показатели, на которые IT-компания сможет непосредственно влиять (см. табл. 1).

Предлагаемая классификация факторов инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора основана на принципе выделения относительно самостоятельных групп показателей, каждая из которых отражает отдельную сторону формирования инвестиционной привлекательности компании и не дублирует содержание других групп факторов.

Таблица 1
Классификация факторов инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора

Группа факторов	Основные показатели	Экономическое значение
Финансовые	Выручка, чистая прибыль, EBITDA, ROA, ROE, ROS, коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости, DCF, ROI	Характеризуют текущее финансовое состояние организации и эффективность использования капитала
Отраслевые (SaaS-метрики)	LTV, CAC, MRR, ARR, Churn Rate, Retention Rate	Отражают эффективность цифровой бизнес-модели и способность компании к масштабированию
Инновационные	Расходы на НИОКР, количество патентов, объем нематериальных активов, доля новых продуктов, технологическая зрелость	Определяют потенциал роста компании и способность иметь конкурентные преимущества
ESG-факторы	Экологическая политика, развитие человеческого капитала, корпоративное управление, информационная прозрачность, защита персональных данных, кибербезопасность	Характеризуют устойчивость развития организации и качество управления нефинансовыми рисками
Стратегические	Рыночная доля, конкурентные преимущества, уровень цифровой трансформации, экспортный потенциал, государственная поддержка	Определяют перспективы развития организации и ее положение на рынке

Источник: составлено автором

В современных исследованиях отсутствует смешанная модель, позволяющая интегрировать финансовые и нефинансовые показатели в интегральную систему оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора. Инвестиционная привлекательность организаций IT-сектора должна

рассматриваться как результат взаимодействия нескольких взаимосвязанных блоков факторов, каждый из которых оказывает как самостоятельное, так и косвенное влияние на итоговую оценку компании.

В предлагаемой концептуальной модели финансовые и нефинансовые характеристики будут иметь свои коэффициенты влияния, которые определяют итоговую стоимость организации и формируют интегральную инвестиционную привлекательность организации, являющуюся основанием для принятия инвестиционного решения.

Финансовые показатели позволяют оценивать текущую деятельность компании, анализируя показатели за прошлые периоды, позволяя делать прогнозы и понимать возможную доходность инвестора. Вместе с тем данные показатели отражают лишь статистическую информацию, которая не дает понимания о текущем положении бизнеса, а также не показывает конкурентные преимущества в условиях цифровой экономики.

Нефинансовые показатели, напротив, позволяют оценить долгосрочные перспективы бизнеса. Инвестор сможет понимать устойчивость и возможность привлечения новой клиентской базы, потенциал масштабирования бизнеса и качество информационного продукта. Такие качественные показатели можно оценить количественно через ESG-факторы и SaaS-метрики.

На основании проведенного анализа предлагается концептуальная модель взаимодействия финансовых и нефинансовых факторов инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора и порядок принятия инвестиционного решения (рис. 1).

Предложенная модель показывает, что финансовые показатели формируют базовый уровень оценки компании. В условиях IT-сектора реальная рыночная стоимость бизнеса и его способность к получению и максимизации прибыли определяются через качественные факторы: масштабируемость через цифровые метрики, внедрение инновации и качество управления нефинансовыми рисками с помощью ESG-факторов. Таким образом, принятие инвестиционного решения на основе финансовых результатов в технологических организациях является неполным.



Рисунок 1. Модель взаимосвязи факторов инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора
Источник: составлено автором

Заключение

Таким образом, в современных условиях цифровой трансформации экономики и развития отечественного IT-сектора вопросы оценки инвестиционной привлекательности организаций приобретают особую научную и практическую значимость. Изменение структуры стоимости высокотехнологичных компаний, увеличение роли нематериальных активов, развитие цифровых бизнес-моделей и изменение инвестиционных подходов обусловливают необходимость пересмотра традиционных подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятий.

Большинство существующих определений рассматривает инвестиционную привлекательность преимущественно как характеристику финансового состояния предприятия, основанную на оценке доходности, инвестиционного риска, ликвидности, финансовой устойчивости и эффективности хозяйственной деятельности, что в недостаточной степени учитывает специфику высокотехнологичных корпораций и стартап-проектов, обладающих высокой долей внеоборотных и нематериальных активов.

В последние годы наблюдается существенная трансформация факторов, влияющих на принятие инвестиционных решений. Наряду с традиционными финансовыми показателями инвесторы все чаще учитывают инновационный потенциал организаций, качество корпоративного управления, уровень цифровой зрелости, эффективность управления человеческим капиталом, информационную прозрачность, а также соответствие принципам ESG.

На основании проведенного исследования сформулировано определение инвестиционной привлекательности организаций, отличительной особенностью которого является интеграция финансовых и нефинансовых характеристик деятельности организации в комплексную систему оценки.

Разработана классификация факторов инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора, включающая пять взаимосвязанных групп. Включение в систему оценки отраслевых цифровых метрик позволяет учитывать специфику современных цифровых бизнес-моделей и особенности функционирования технологических организаций.

В отличие от существующих теоретических подходов, рассматривающих преимущественно финансовые характеристики организаций, предлагается концептуальная модель, включающая финансовые и нефинансовые показатели в комплексную систему оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенных теоретических основ при разработке комплексной методики оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора России, учитывающей влияние каждого фактора на принятие инвестиционных решений.

Перспективным направлением дальнейших исследований является разработка количественной модели оценки инвестиционной привлекательности организаций IT-сектора с использованием методов балльной оценки.

Литература

1. Валинурова Л. С., Казакова О. Б. Управление инвестиционной деятельностью : учебник. Москва : КНОРУС, 2005. 384 с.
2. Басалаев Н. А., Роганков М. В. Капитализация высокотехнологичных компаний: сущность, влияющие факторы, возможности повышения // Вестник Евразийской науки. 2025. Т. 17, № S5.
3. Крылов Э. И., Власова В. М., Егорова М. Г. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия : учебное пособие. Москва : Финансы и статистика, 2014. 192 с.
4. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности предприятий / Трясицина Н.Ю. // Экономический анализ. – 2016. - №18 – 5 с.
5. Белик И. С., Дуцинина А. С., Никулина Н. Л. ESG-факторы и их влияние на финансовые результаты российских компаний // Управленец. 2022. Т. 13. № 6. С. 44–55.
6. Шеремет А. Д., Ковалев В. В. Финансовый анализ : учебник. Москва : ИНФРА-М, 2018. 494 с.
7. Эндовицкий Д. А., Бабушкин В. А., Батурина Н. А. и др. Анализ инвестиционной привлекательности организации. Москва : КНОРУС, 2010. 376 с.
8. Василенко, Д.Е. Методы оценки инвестиционной привлекательности компании / Д. Е. Василенко, Н. И. Морозко // Вестник евразийской науки. - 2023. - Т. 15. - № s1. - URL: https://esj.today/PDF/29FAVN123.pdf
9. Клиновицкий И.В., Швец А.С. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия // Современные научные исследования и инновации. 2018. № 5 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://web.snauka.ru/issues/2018/05/86546
10. Марченко А.Н. Ключевые показатели SaaS-бизнеса // Современные наукоемкие технологии. 2014. № 7 (часть 1) С. 60-62.
11. Синельникова Е. А. Инновационный потенциал компании как основа стратегического развития // Российский внешнеэкономический вестник. 2023. № 12. С. 16–25. DOI: 10.24412/2072-8042-2023-12-16-25.
12. Леонтьева И.Н. Особенности коммерциализации корпоративных инновационных ИТ-решений // Экономика, предпринимательство и право. 2025. Т. 15. № 5.
13. Егорова Е.В. Роль ESG-показателей в формировании инвестиционной привлекательности компаний: дис. … канд. экон. наук. / нац. исслед. Ун-т «Высшая школа экономики». - М., 2025.
14. Шкляева В. С. Влияние ESG-рейтинга на инвестиционный профиль компании // Корпоративные финансы. — 2023. — № 1. — С. 84-86.
15. Зотова Д.В., Хабибулина Д.Р., Молокова С.С. Влияние ESG-концепции на уровень инвестиционной привлекательности компании //Журнал прикладных исследований. — 2025. — С. 69-73.

16. Alon I., Bretas V.P.G., Sclip A., Paltrinieri A. Greenfield FDI Attractiveness Index: A Machine Learning Approach. Competitiveness Review. 2022. Vol. 32(7). P. 85–108. https://doi.org/10.1108/CR-12-2021-0171

The development of theoretical approaches to the investment attractiveness of organizations in russia's it sector

Mameko N.S.
Plekhanov Russian University

JEL classification: B41, E22, E44, N01, N10, O33, O38

This article examines contemporary theoretical approaches to assessing the investment attractiveness of organizations in Russia's IT sector. It analyzes existing academic approaches to defining the concept of investment attractiveness. The article justifies the need for a comprehensive consideration of financial and non-financial factors that reflect the specific nature of high-tech companies' operations. A definition of investment attractiveness for organizations in the IT sector has been developed, and a classification of factors has been compiled, including financial, industry-specific (SaaS metrics), innovation, ESG, and strategic indicators. A conceptual model for the formation of investment decisions is presented, based on the integration of financial and non-financial indicators of an organization's performance. The results obtained serve as the theoretical foundation for developing a comprehensive methodology for assessing the investment attractiveness of Russian organizations in the IT sector.

Keywords: Investment attractiveness, IT sector, financial and non-financial indicators, ESG factors, SaaS metrics, innovation potential, investment valuation.

References

1. Valinurova, L. S., & Kazakova, O. B. Investment Management: A Textbook. Moscow: KNORUS, 2005. 384 pp.
2. Basalaev, N. A., and Rogankov, M. V. «Market Capitalization of High-Tech Companies: Essence, Influencing Factors, and Opportunities for Growth». Bulletin of Eurasian Science, 2025, vol. 17, no. S5.
3. Krylov, E. I., Vlasova, V. M., and Egorova, M. G. Analysis of a Company's Financial Condition and Investment Attractiveness: A Study Guide. Moscow: Finance and Statistics, 2014. 192 pp.
4. Comprehensive Assessment of the Investment Attractiveness of Companies / N. Yu. Tryasitsina // Economic Analysis. – 2016. - No. 18 – 5 pp.
5. Belik, I. S., Dutsinina, A. S., Nikulina, N. L. ESG Factors and Their Impact on the Financial Results of Russian Companies // Manager. 2022. Vol. 13. No. 6. pp. 44–55.
6. Sheremet, A. D., Kovalev, V. V. Financial Analysis: A Textbook. Moscow: INFRA-M, 2018. 494 pp.
7. Endovitsky, D. A., Babushkin, V. A., Baturina, N. A., et al. Analysis of an Organization's Investment Attractiveness. Moscow: KNORUS, 2010. 376 pp.
8. Vasilenko, D. E. Methods for Assessing a Company's Investment Attractiveness / D. E. Vasilenko, N. I. Morozko // Bulletin of Eurasian Science. - 2023. - Vol. 15. - No. s1. - URL: https://esj.today/PDF/29FAVN123.pdf
9. Klinovitsky, I.V., Shvets, A.S. Analysis of a Company's Investment Attractiveness // Modern Scientific Research and Innovation. 2018. No. 5 [Electronic resource]. – Available at: https://web.snauka.ru/issues/2018/05/86546
10. Marchenko, A. N. Key Performance Indicators of the SaaS Business // Modern Science-Intensive Technologies. 2014. No. 7 (Part 1), pp. 60–62.
11. Sinelnikova, E.A. A Company's Innovative Potential as the Foundation for Strategic Development // Russian Foreign Economic Bulletin. 2023. No. 12. pp. 16–25. DOI: 10.24412/2072-8042-2023-12-16-25.
12. Leontyeva, I. N. Features of the Commercialization of Corporate Innovative IT Solutions // Economics, Entrepreneurship, and Law. 2025. Vol. 15. No. 5.
13. Egorova, E. V. The Role of ESG Indicators in Shaping the Investment Attractiveness of Companies: Ph.D. thesis in Economics / National Research University «Higher School of Economics». — Moscow, 2025.
14. Shklyaeva, V. S. The Impact of ESG Ratings on a Company's Investment Profile // Corporate Finance. — 2023. — No. 1. — pp. 84–86.
15. Zotova, D. V., Khabibulina, D. R., Molokova, S. S. The Impact of the ESG Concept on a Company's Level of Investment Attractiveness // Journal of Applied Research. — 2025. — pp. 69–73.
16. Alon, I., Bretas, V.P.G., Sclip, A., & Paltrinieri, A. «Greenfield FDI Attractiveness Index: A Machine Learning Approach». Competitiveness Review, 2022, Vol. 32(7), pp. 85–108. https://doi.org/10.1108/CR-12-2021-0171