

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РФ
ФГБОУ ВО «ДАГЕСТАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ» им. М.М. ДЖАМБУЛАТОВА**

ГУСЕЙНОВА Даражат Абсаламовна

**УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ
АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
(на примере Республики Дагестан)**

Специальность 08.00.05. – Экономика и управление народным хозяйством
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами –
АПК и сельское хозяйство)

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:
кандидат экономических наук, доцент
Эминова Эльнара Мигаждиновна

Махачкала - 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ	12
1.1. Инвестиционная привлекательность агропромышленного предприятия: понятие, сущность, содержание	12
1.2. Теоретические аспекты управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприя- тий	24
1.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности агропромышлен- ных предприятий	33
ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПИЩЕВЫХ И ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК РЕСПУБЛИКИ ДАГЕСТАН	51
2.1. Особенности инвестиционных процессов в агропромышленном ком- плексе на современном этапе развития экономики	51
2.2. Анализ проблем развития и инвестиционная привлекательность пред- приятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Рес- публики Дагестан	64
2.3. Повышение инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий на основе совершенствования методов оценки уровня инвестиционного климата	94
ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ	108

3.1. Использование алгоритма управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий	108
3.2. Внедрение стоимостного метода при оценке инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий	120
3.3. Многофакторное эконометрическое моделирование как эффективный инструмент повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий	132
Заключение	144
Литература	149

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы диссертационного исследования. В современных условиях хозяйствования для осуществления эффективной деятельности предприятия особо актуальной является проблема мобилизации и эффективного использования инвестиций. Инвестиционная активность является составной частью деловой активности хозяйствующих субъектов, включающей также производственную, инновационную, рыночную, маркетинговую и иную активность. Формирование инвестиционной привлекательности, выработка четкой стратегии инвестирования, определения ее приоритетных направлений, мобилизация всех источников инвестиций является важнейшим условием устойчивого и качественного развития предприятий, в том числе и агропромышленных.

Исключительную актуальность вопросы привлечения и эффективного использования инвестиций в настоящее время представляют для АПК Республики Дагестан. Недоинвестирование этой отрасли привело к образованию на предприятиях агропромышленного комплекса региона большого объема физически изношенных и морально устаревших машин и оборудования, неспособности предприятий обеспечить эффективное функционирование и сбалансированность развития, что не позволяет производить конкурентоспособную на мировом рынке продукцию, ограничивает деловую активность и рентабельность этих предприятий.

Поэтому разработка практических рекомендаций и определение направлений, позволяющих повысить эффективность управления инвестиционной привлекательностью, тем самым мобилизовать различные источники инвестиций и управлять инвестиционным процессом на агропромышленных предприятиях, ориентированных на экономический рост и инновационное развитие, является актуальной задачей.

Степень изученности и научной разработанности проблемы. Многие теоретические и практические вопросы инвестиций и инвестиционной привлекательности нашли отражение в научных трудах видных российских экономистов Абакина А.И., Аганбегяна А.Г., Бунича П.Г., Барда В.С., Бакитжанова А., Бочарова В.В., Волкова О.И., Глушковой Т.Г., Деевой А.И., Ивановского В.С., Зайцева

Б.Ф., Збрицкого А.А., Идрисова А.Б., Климовой Н.И., Липсица И.В., Новицкого Н.А., Олейникова Е.А., Попова И.И., Поповой Р.Г., Розановой Ю.М., Сенчагова В.К., Хачатурова Т.С., Четыркина Е.М., Шахназарова А. Г., Шеремета А.Д., Шабалкина О.Ю. Ясина Е.Г и др.

Активные исследования проблем инвестиций ведутся за рубежом. Ими занимались и занимаются: Барнес Сет Б., Бирман Г., Беренс В., Боди Э., Брейли Р., Бригхэм Ю.Ф., Бромвич М., Гитман Л. Дж., Гудман Дж. Элиот, Доунс Дж., Джонк М.Д., Фабоцци Ф.Дж., Холт Р.Н., Хавранек П.М., Шарп У., Шмидт С. и др.

Различные подходы к управлению инвестиционной привлекательностью предприятия были разработаны такими учеными как: Афанасьева В.Н., Баринов О.С., Бокова О.В., Голотюк Ю.С., Джетписова А.Б., Егорова Л.К., Ендовицкий Д.А., Ковалева Т.В., Кожушко В.И., Конторович С.П., Кулешов Э.А., Левченко Т.П., Лозовой С.Д., Мачульский А.В., Михайловская О.Е., Орлова Л.Н., Панасейкина В.С., Плынов Д.Г., Резанов К.В., Свердлов Е.Б., Световцев М.Н., Цыганов А.В., Шемчук М.А.

Научный вклад в решение проблемы развития и совершенствования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве внесли работы ведущих экономистов-аграрников: Боева В.Р., Буздалова И.Н., Милосердова В.В., Овчинникова В.Н., Серкова А. Ф., Ушачева И, Г., Шутькова А. А. и др.

Различные аспекты экономики АПК региона рассматриваются в работах дагестанских ученых-экономистов: Абдуллаевой Т.К, Ахмедовой Ж.А., Агаларханова М.Д., Аллахвердиева А.И., Гасанова М.А., Гимбатова Г.М., Дохоляна С.В., Ибрагимова М.А., Зайналова М.И., Казиханова А.М., Камилова М.К., Камиловой П.Д., Петросянца В.З., Пулатова З.Ф., Халималова М.М., Ханмагомедова С.Г., Шейхова М.А., Эминовой Э.М. и др.

Тем не менее, проблемы, связанные с теорией и практикой оценки и управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий остаются до конца не решенными и требуют дальнейших исследований. Данные обстоятельства предопределили актуальность выбранной темы и обусловили постановку цели и задач диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является систематизация и развитие теоретических положений, а также разработка практических рекомендаций по повышению эффективности управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий региона.

Достижение поставленной цели осуществлялось путем решения следующих взаимосвязанных задач, последовательно раскрывающих тему данного исследования:

- уточнить понятийный аппарат инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия, изучить и систематизировать теоретические аспекты управления инвестиционной привлекательностью;

- провести сравнительный анализ современных методов оценки инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий с целью установления их достоинств и недостатков в отношении полноты и надежности результатов экспертизы объектов инвестиций;

- исследовать особенности инвестиционных процессов в агропромышленном комплексе региона. Выявить проблемы развития и факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Республики Дагестан;

- определить направления повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий на основе совершенствования методов оценки уровня инвестиционного климата;

- разработать практические рекомендации и обосновать основные направления повышения эффективности управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий региона.

Объектом исследования является процесс управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий.

Предметом исследования являются организационно-экономические отношения, возникающие на агропромышленном предприятии при разработке и введении механизмов управления его инвестиционной привлекательностью.

Область исследования. Работа выполнена в соответствии с пунктами паспорта специальности ВАК 08.00.05 - «Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство»: 1.2.38. Эффективность функционирования отраслей и предприятий АПК; 1.2.41. Планирование и управление агропромышленным комплексом, предприятиями и отраслями АПК.

Теоретической и методологической базой исследования служат научные труды отечественных и зарубежных исследователей, посвященные вопросам теории и практики оценки и управления инвестиционной привлекательностью предприятий, теории инвестиционного анализа, оценки экономического потенциала и рисков деятельности агропромышленных предприятий.

Эмпирическая база исследования сформирована на основе использования методов сравнительного, системного, статистического и экономического анализа, обобщения и группировки данных, анализа и синтеза, методов экономико-математического и компьютерного моделирования, совокупность которых позволила обеспечить достоверность и обоснованность выводов и практических решений.

Информационное обеспечение исследования составили научные публикации, учебные издания, монографии, материалы диссертационных исследований отечественных и зарубежных авторов по исследуемой проблеме, данные Федеральной службы государственной статистики, ресурсы Интернет, данные официальной отчетности предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК РД.

Основные положения, выносимые на защиту.

- в основе используемых многими предприятиями АПК подходов к управлению лежит ограниченный набор факторов инвестиционной привлекательности и расчет на привлечение незначительного круга внешних инвесторов, что не позволяет наиболее полно характеризовать инвестиционную привлекательность предприятия, и даже может исказить ее. Поэтому важно сформировать систему управления инвестиционной привлекательностью с учетом приоритетных для внешних

инвесторов факторов, что позволит повысить конкурентоспособность агропромышленных предприятий и мобилизовать различные источники инвестиций.

- для перехода к новой, инновационной модели развития и создания нового технологического уклада предприятиям АПК региона необходимо использование новых форм партнерства, базирующихся на технологических платформах территориальных кластеров пищевой и перерабатывающей отрасли региона. Наиболее эффективной является интеграционная модель развития, для которой характерно создание отраслевых компаний, образование холдингов, кооперативов и союзов для совместного производства, переработки и реализации, способная активизировать инвестиционные процессы в агропромышленном комплексе, обеспечить высокий уровень инвестиционной привлекательности предприятий АПК региона и повысить степень заинтересованности потенциальных инвесторов.

- основной задачей методов оценки инвестиционного климата предприятия АПК должно быть не просто пассивное отражение фактического состояния этого предприятия, но также обеспечение оперативного принятия решений, корректирующих стратегию и тактику экономической деятельности, что требует совершенствования методического инструментария оценки, а также разработки оценочной модели, имеющей универсальный характер и позволяющей добиться комплексной и системной оценки инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия, а также увеличения информативности об исследуемом объекте.

- использование маркетингового инструментария позволяет четко определять участников инвестиционного рынка, цели предприятий, инвесторов и тем самым эффективно соотнести между собой инвестиционный спрос и инвестиционное предложение. Параллельно с анализом требований инвесторов, которые они предъявляют к предприятиям АПК, требуется разработка алгоритма по управлению инвестиционной привлекательностью, суть которого состоит в поэтапном проведении мероприятий по поиску инвестора и формированию инвестиционного предложения с учетом взаимных ожиданий, как агропромышленного предприятия, так и инвестора.

- при определении инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия особую значимость приобретает процесс, связанный с оценкой инвестиционной стоимости. В соответствии с этим рассматривается механизм, который позволяет усовершенствовать методику оценки инвестиционных рисков, на величину которых корректируется показатель будущего дохода, определяется необходимость совершенствования куммулятивного подхода к оценке инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия.

- эффективным инструментом моделирования и прогнозирования инвестиционной привлекательности предприятий должны быть методы многомерного статистического анализа, состоящие из множественного линейного регрессионного, дискриминантного, кластерного и факторного анализов, и используемые в процессе разработки базовых эконометрических моделей повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений и комплексной разработке научно-методических и практических мер по управлению инвестиционной привлекательностью агропромышленного предприятия, позволяющих наиболее эффективно реализовать конкурентные преимущества данного предприятия на рынке и определить возможности его стратегического развития.

К основным результатам исследования, обладающими элементами научной новизны и полученные лично автором, относятся следующие:

- выдвинуты теоретические положения по формированию системы управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий, определены факторы, оказывающие на них влияние, в совокупности, предопределяющие решение проблемы повышения конкурентоспособности предприятия АПК.

- представлены результаты комплексного анализа и оценки состояния предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Республики Дагестан, на основе которых выявлены проблемы и тенденции их развития с позиции повышения инвестиционной привлекательности, разработаны предложения по

интеграции предприятий АПК, предполагающей создание отраслевых компаний, образования холдингов, кооперативов и союзов, что позволит обеспечить высокий уровень инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий региона и повысит степень заинтересованности потенциальных инвесторов.

- предложена нормативно-оценочная модель, предполагающая интегральную оценку инвестиционного климата предприятия с использованием метода динамического норматива, позволяющая не просто пассивно отражать фактическое состояние агропромышленного предприятия, но и обеспечивать оперативность принятия решений, а также возможность корректировать стратегию и тактику управления инвестиционной привлекательностью предприятий АПК.

- предложен алгоритм управления инвестиционной привлекательностью предприятия АПК, основанный на проведении маркетингового исследования конкурентоспособности предприятия с использованием стандартизированного признакового пространства, разделенного на этапы, и позволяющий разработать мероприятия по поиску инвесторов и формированию инвестиционного предложения с учетом взаимных ожиданий инвестора и предприятия.

- обоснована целесообразность и предложены инструменты внедрения стоимостного метода при оценке инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия, в основе которого лежит определение инвестиционной стоимости и совершенствование методики оценки инвестиционных рисков предприятия. Определена необходимость совершенствования кумулятивного подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия путем формирования системы базовых показателей факторов риска и подбора критериальных значений, сокращающих субъективность расчета.

- разработаны рекомендации по формированию на предприятиях АПК многофакторной эконометрической модели повышения инвестиционной привлекательности с применением методов многомерного статистического анализа, учет которых позволит повысить эффективность моделирования и прогнозирования инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования обусловлена необходимостью повышения эффективности управления инвестиционной привлекательностью агропромышленного предприятия в условиях развития рыночных отношений, внедрении инновационных технологий и методов управления. Основные теоретические положения и выводы, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы как для дальнейшего расширения научных представлений, связанных с управлением инвестиционной деятельностью агропромышленных предприятий, так и в учебном процессе для студентов высших учебных заведений экономических специальностей и направлений по дисциплинам «Инвестиции и инвестиционный анализ», «Анализ хозяйственной деятельности предприятия», «Экономика предприятия» и другие.

Практическая значимость диссертационной работы состоит в возможности применения разработанных и предложенных автором подходов, рекомендаций и методик в практической деятельности агропромышленных предприятий, заинтересованных в оценке своего положения на рынке инвестиционных ресурсов и выработке решений по повышению эффективности управлению инвестиционной привлекательностью, а также инвесторами для принятия более обоснованных решений по выбору объекта реальных инвестиций.

Достоверность результатов исследования обеспечена значительным объемом анализа фактического материала, наблюдений и современными методами исследования, которые соответствуют поставленным в работе целям и задачам.

Апробация результатов исследования. Основные положения проведенного диссертационного исследования отражены в шести научных публикациях общим объемом 4,45 п.л., в том числе авторских 4,05 п. л., из них четыре в журналах, входящих в перечень изданий, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки России.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1. Инвестиционная привлекательность агропромышленного предприятия: понятие, сущность, содержание

Выбирая объект инвестирования, предприятие-инвестор запускает процесс инвестирования. Уровень инвестиционной привлекательности объекта инвестирования является самым главным побудительным мотивом в процессе выбора этого объекта и в зависимости от него внешний инвестор принимает решение об инвестировании средств в агропромышленное или иное предприятие. Существуют два этапа принятия сторонним инвестором решения об инвестировании в конкретное предприятие [11, 19, 27, 32, 108].

На первом этапе методом комплексного подхода производится оценка инвестиционной привлекательности предприятия АПК, выступающего в роли объекта хозяйствования. При этом учитывается влияние, оказываемое разного рода факторами по таким направлениям, как конкретные результаты экономической деятельности и потенциальные возможности предприятия АПК.

Получив высокий результат при оценке уровня инвестиционной привлекательности предприятия, инвестор принимает решение о переходе к следующему этапу инвестиционного процесса. Экономическая эффективность инвестиционного проекта предприятия определяется на втором этапе. Сравниваются разные его варианты и на основе экономических показателей выбирается самый лучший из них. За счет двухэтапного подхода удастся достичь экономии и оптимизации финансов стороннего инвестора, обеспечить самое эффективное вложение инвестиционных средств, снизить степень риска.

Прежде чем дать оценку инвестиционной привлекательности предприятия АПК рассмотрим понятие «инвестиционная привлекательность» и определим его связи с такими понятиями как инвестклимат, инвестпотенциал, инвестактивность. Для трактовки понятия «инвестиционная привлекательность», которая в разное

время и по-разному научно осмыслена множеством авторов и для этого требуется провести ретроспективный анализ.

Существует различное трактование понятия «инвестиционная привлекательность».

По мнению Ю. Костюковского инвестиционная привлекательность-это «формирование предпочтительности целей и задач, устойчивого совокупного экономического эффекта от производственно-хозяйственной деятельности» [58].

По мнению И.А. Бланка инвестиционная привлекательность это «гарантированное достижения целей инвестора на базе экономических результатов деятельности объекта инвестирования и степень вероятности достижения выдвигаемых целей инвестирования, выраженная в потенциальных субъектах инвестиционного процесса» [12].

Г.И. Иванов делает акцент на том, что «инвестиций выгодны для определенного субъекта инвестиционного процесса» [51].

По мнению М.Н. Крейнина: «инвестиционная привлекательность – это обобщающая характеристика преимуществ и недостатков инвестирования отдельных направлений»[59].

И. Ройзман, А. Шахназаров, И. Гришинин, которые считают, что: «инвестиционная привлекательность представляет собой сочетание различных объективных признаков, средств, возможностей, которые обуславливают потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в определенной стране, регионе, отрасли, предприятии» [96].

Т.С. Новиков в своей работе пишет: «инвестиционная привлекательность является совокупностью характеристик, которые наиболее выгодны, и с минимальным риском вложения капитала в какой-либо вид деятельности» [77].

Э.И. Крылов рассматривает инвестиционную привлекательность как: «обобщенную характеристику, имея ввиду перспективность, выгодность, эффективность и минимизацию риска вложения инвестиций в развитие предприятия, используя собственные средства и средства других инвесторов» [60].

По мнению Г. Модорской «инвестиционная привлекательность – комплексом экономико-психологических показателей деятельности предприятия, который определяет инвестиционное поведение» [75].

П. Калашникова, в продолжении Г. Модорской, определяет инвестиционную привлекательность как: «совокупность экономико-психологических показателей предприятия, которая определяет возможность получить максимальную прибыль от долгосрочного вложения капитала, с минимальным риском» [53].

Т. Гуськов и В. Рябцев делают определяют инвестиционную привлекательность как – «определенное состояние хозяйственно-экономического развития, при котором в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыльности или другой положительный эффект» [31].

Исследователь С. Носов попытался выделить отличительные черты инвестиционной привлекательности к различным структурным уровням экономики.

«Инвестиционная привлекательность во всех случаях должна характеризоваться уровнем дохода и риска инвестирования, будь то страна, отрасль, регион или предприятие, реализующее проект. Различие заключается в том, что, скажем, отдельно для предприятия, проекта или предприятия, реализующего проект, дополнительно к доходу и риску, привлекательность должна характеризоваться еще и определенным уровнем финансовой надежности и устойчивости, чего, например, нельзя сказать о привлекательности страны или отрасли» [78].

Больше всего внимание инвестиционной привлекательности было уделено В.П. Савчуком, С. И. Прилипко. В качестве критериев, с помощью которых можно принять инвестиционные решения они приняли несколько групп факторов. Такие группы состоят из следующих факторов[98]: рыночных¹; оценки конкуренции рынка, интенсивность конкуренции, наличие товаров-заменителей, загрузку мощностей; барьеров вхождения в отрасль; барьеров выхода из отрасли; взаимоотношений с поставщиками; технологических факторов; социальных факторов.

¹ размер, темпы роста, потенциал рынка, цикличность спроса, эластичность цен, прибыльность, дифференциацию продукта

А.Мозгоев [74] предложил подход к определению инвестиционной привлекательности, который имел отличия от ранее приведенных. Данный подход представляет инвестиционную привлекательность как характерный набор объекта инвестиций, каждый составной элемент которого требует инвестиционных вложений. Для потенциального инвестора очень важны факторы территориального плана, определяющие инвестиционный климат и потенциал, и точечные факторы, влияющие на эффективность инвестиций основных конкурентов. В результате различные инвесторы имеют разную инвестиционную привлекательность. Однако для инвесторов важен инвестиционный климат, поскольку в нем собраны политические, экономические, законодательные, демографические, инфраструктурные и природно-климатические факторы. Если исходить из методики А.Мозгоева, то вполне допустимо существование различных подходов к определению инвестиционной привлекательности, когда речь идет о разных инвесторах, а также о разных уровнях экономики.

Такой методологический подход допустим, в отличие от надуманного деления факторов на территориальные и точечные факторы. К тому же надо учесть, что рассмотрение проблем, связанных с инвестиционной активностью автор проводит с позиций определенного объекта инвестирования, которым является предприятие, по этой причине вся совокупность факторов делится на факторы, относящиеся к внешней и внутренней среде предприятия.

Макроэкономические факторы включают задачи, стоящие перед организацией и показатели экономической деятельности. Но, внутренняя среда поглощена целиком внешней средой, которая через свои факторы и показатели оказывает влияние на решение потенциального инвестора. Эти факторы отличаются объективностью и как бы не оценивался потенциальный инвестор на состояние окружающей системы это влияние не оказывает. Состояние окружающей системы по параметрам социального, экономического и экологического характера. Для анализа инвестиционного рынка очень важно иметь оценку инвестиционной привлекательности. Начинается анализ инвестиционной привлекательности с уровня страны, а заканчивается непосредственно предприятием и инвестиционным проектом.

Следовательно, вначале инвестор проводит анализ инвестклимата определенной страны, потом выбирает наиболее привлекательную с точки зрения инвестирования отрасль экономики, далее инвестиционные вложения локализуются по регионам, предприятиям инвестиционному проекту в зависимости от инвестиционной привлекательности. Инвестиционная привлекательность на любом уровне выстроенной иерархии привлекательности должна иметь характеристику по уровню дохода и риску инвестирования, в первую очередь [25, 44, 46, 50, 57].

Только факторы, которые формируют привлекательность конкретного уровня экономики определяют различия в инвестиционной привлекательности.

Анализируя инвестиционную привлекательность конкретного объекта инвестирования необходимо, чтобы каждый фактор и показатель, имеющий отношение к формированию инвестиционной привлекательности рассматривался с двух сторон. Первая сторона характеризует текущее состояние экономики на отдельных структурных уровнях, вторая – потенциальные возможности, которыми располагает объект инвестирования, иначе говоря, инвестиционный потенциал данного объекта. Какую группу факторов предпочтет инвестор в каждом конкретном случае зависит от уровня прибыли, которую предполагает получить инвестор, приемлемого для его уровня риска, а также срока окупаемости вложенных средств и т.д.

По мнению ряда авторов, инвестиционная привлекательность состоит из двух компонентов, первый из которых - уровень инвестиционного потенциала, второй - уровень инвестиционных рисков. Такой подход можно считать упрощенным, учитывая многофакторность инвестиционной привлекательности, как экономической категории.

Однако, некоторые экономисты считают, что при неоспоримо большом значении для инвестора инвестиционной привлекательности, как экономической категории, при осуществлении выбора объекта инвестирования, всё же это значение не определяющее. Важно иметь ввиду, что инвесторы, которые реально вкладывают средства в инвестиции и относящиеся к категории сторонних (внешних) инвесторов, являются в определенной степени бизнесменами-авантюристами и

склонны к серьёзному риску. Инвестиционные риски надо рассматривать как существование определенных ограничений, имеющих отношение к инвестированию, которые могут с определенной вероятностью привести к частичному, а может и к полному недополучению прибыли или невозврату инвестиционных вложений².

Если конкретизировать по своей сути инвестиционные риски, то исходя из структурных уровней экономики их необходимо делить на специфические коммерческие, и, наоборот, неспецифические некоммерческие.

Инвестиционные риски, имеющие некоммерческий характер, к которым относятся уровень стабильности в политике и социальной области, криминальная и экологическая безопасность и т.д. являются неотъемлемой частью как общей макроэкономической, так и региональной и отраслевой инвестиционной привлекательности на соответствующих уровнях.

Влияние некоммерческих инвестиционных рисков на вероятные результаты реализации инвестиционных проектов одинаково, что в стране, регионе или отрасли, поэтому при определении инвестиционной привлекательности тех или иных объектов инвестирования обязательно надо учитывать количественные значения этих инвестиционных рисков. Коммерческий инвестиционный риск является разновидностью предпринимательского риска³.

Коммерческие риски не имеют форм, связанных с макроэкономическим, региональным и отраслевым уровнями, поэтому проявляются только на уровне предпринимательской деятельности конкретного предприятия.

Часть российских экономистов, которые являются приверженцами западных научных школ и теоретических направлений касательно развития экономической мысли пол понятием -инвестиционная привлекательность предприятий подразумевает инвестиционную привлекательность акций.

² Если бы они руководствовались только инвестиционными рисками, тогда они этим рискованным видом бизнеса вообще не занимались и хранили свои деньги в сберегательном банке или в государственных ценных бумагах. Эта категория инвесторов, склонная к большому риску, главный побудительный мотив и движущая сила инвестирования заключается в возможности получить сверхприбыль.

³ например, риск потерь, связанный с необязательностью партнеров, неудачным маркетингом, необоснованными техническими и технологическими решениями и т.д.

Так, А. Беседин считает, что: «центральным элементом оценки инвестиционной привлекательности предприятия является оценка стоимости бизнеса и, соответственно акций предприятия» [10].

Инвестиционные акции настолько привлекательны для инвесторов, насколько высоки их ожидания насчет получения прибыли от вложенных в данное предприятие инвестиционных средств.

Инвесторы рассчитывают, что при вложении средств в предприятия, которые недооценены по ряду параметров, они смогут после рыночной переоценки их стоимости получить значительный доход от своих инвестиционных вложений в акции предприятия. В отличие от некоторых ученых, считаем ошибочным приравнивание инвестиционной привлекательности предприятия к инвестиционной привлекательности акций этих российских предприятий. Обосновать свою позицию можем, прежде всего, неразвитостью самого фондового рынка и его деятельности, а также тем, что многие предприятия в России не являются по своей организационно-правовой форме акционерным обществом и только небольшое число из них принимают участие в действующих фондовых биржах и торгуют своими акциями.

На основании того, что сказано выше напрашивается вывод, что инвестиционная привлекательность акций является для российских акционерных обществ одним из факторов, которые свидетельствуют об инвестиционной привлекательности предприятия, а относительно других российских предприятий, которые имеют иную организационно-правовую форму такой подход не приемлем.

Неверным также считаем отождествление понятия инвестиционной привлекательности предприятия и оценки его стоимости, проводимое отдельными российскими экономистами, несмотря на то, что данные экономические категории тесно связаны между собой и серьёзно влияют друг на друга.

Но, надо иметь ввиду, что оценка стоимости предприятия оказывает существенное влияние на определение инвестиционной привлекательности лишь в том случае, если инвестирование является формой покупки предприятия. При иных формах инвестирования оценочная стоимость предприятия является только ори-

ентиром, одним из многих факторов, которые в совокупности составляют инвестиционную стоимость предприятия.

Надо иметь в виду, при этом, что показатель стоимости предприятия даёт характеристику только одной стороне инвестиционной привлекательности предприятия - его текущему экономическому состоянию, не раскрывая при этом его потенциальные возможности.

Есть и другие обстоятельства, в силу которых категория «стоимости предприятия» и методика её определения слабо разработана и редко применяется в экономической практике России и имеет субъективистский характер - они связаны с тем, что рынок производственной недвижимости в России ещё не сформирован.

Следовательно, «стоимость предприятия» не является универсальной экономической категорией и всеобъемлющим показателем в полной мере отражающим инвестиционную привлекательность инвестируемого объекта, тем более нельзя говорить об их тождественности.

Взаимосвязанность понятий «инвестиционный климат», «инвестиционная активность», «инвестиционный потенциал» требует некоторых пояснений.

И. Ройзман, А. Шахназаров, И. Гришина, рассматривая эту проблему, определяют следующую взаимосвязь: «совокупность инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности составляет инвестиционный климат страны, отрасли, региона» [96].

А. Бакитжанов и С. Филин отличают суть понятия «инвестиционный климат» на макроэкономическом и микроэкономическом уровнях. На макроуровне понятие «инвестиционный климат» входят политические, экономические, социальные показатели среды для инвестиций. При этом для инвесторов важно, какую политику проводит государство в отношении инвестиций, вероятность национализации имущества, участие государства в международных договорах, стабильности государственных институтов, степени участия государства в экономике и др. На микроуровне инвестиционный климат проявляется через отношения между инвестором и определенными государственными органами, субъектами-

поставщиками, клиентами, банками, небанковскими финансовыми структурами, профсоюзами и трудовыми коллективами государства (региона) [113].

А. Могзоев считает, что: «инвестиционная привлекательность объекта зависит от интереса потенциального инвестора и совокупности территориальных факторов, определяющих инвестиционный климат и инвестиционный потенциал региона [74].

По мнению А. Серкова-Жоголева: «понятия инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат тождественны» [100].

Фоломьев А., Ревазов В. считают, что «инвестиционный климат – это особая подсистема в институциональной системе экономики, призванная создать предпосылки для наилучшего использования общественно-экономических отношений в развитии и научно-технологическом обновлении производительных сил общества через активную инвестиционную деятельность» [115].

В. Жданов, Л. Рязанова, И. Ройзман, А. Шахназаров [47, 96] в своих работах указывают, что: «инвестиционный потенциал региона-это экономически оправданное вложение капитала на данной территории».

Н. Игошин определяет инвестиционный потенциал как: «совокупную способность экономики территории в осуществлении инвестиционной деятельности во всех сферах, направленной на выпуск высококачественной продукции, товаров и услуг, удовлетворяющих запросы населения, а также обеспечение воспроизводства и потребления» [52].

О. Доничев и Е. Рейнгольд ограничивают рассматриваемый термин природным, производственным и экономическим потенциалом территории [36].

Учитывая вышеперечисленные определения можно сказать, что такие категории как «инвестиционный климат», «инвестиционная активность», «инвестиционный потенциал» и «инвестиционная привлекательность» не синонимами и поэтому разных авторы рассматривают их по-разному. Поэтому считаем, что необходимо дать свое понимание данных инвестиционных категорий.

Инвестиционная привлекательность предприятия – это совокупность, которая включает различные социальные, экономические, политические, природно-

географические, экологические и другие условия, которые сформировались под влиянием факторов внешней и внутренней среды и которые определяют объем и темпы привлечения инвестиций в основной и оборотный капиталы данного предприятия.

Остановимся на некоторых положениях, вытекающих из данного определения. Инвестиционная привлекательность: это совокупность условий инвестирования в основной и оборотный капитал предприятия; на формирование этой совокупности повлияли различные факторы внешней и внутренней среды; это стимул для инвестиций; только вместе они определяют объем и темпы инвестирования. Исходя из того значения, которое имеет само слово «привлекательность» надо признать изначальную субъективность понятия «инвестиционная привлекательность». Объект инвестирования всегда оценивается потенциальным инвестором через субъективное восприятие.

Частные факторные показатели, представляющие собой относительные и усредненные величины типа «на душу населения», доля, проценты, баллы и т.д. дают инвестиционной привлекательности предприятия только количественную характеристику, поэтому сводный (или интегральный) показатель является всегда относительной величиной.

Рассматривая понятие инвестиционной привлекательности в целом надо иметь в виду, что оно состоит не только из какой-то совокупности фундаментальных характеристик предприятия, но кроме того и из характеристик, свойственных для движений рынка. В частности, важным элементом инвестиционной привлекательности можно считать такие понятия, как недооценённость или переоценённость акций

Понятие абсолютной инвестиционной привлекательности надо четко различать от понятия относительной инвестиционной привлекательности.

Абсолютной инвестиционной привлекательностью обладают только те объекты инвестирования, у которых условия и факторы, необходимые для инвестирования можно считать идеальными и уникальными, т.е. им присущи высокая рентабельность инвестиционных вложений и минимальный уровень рисков.

Для того, чтобы говорить об относительной инвестиционной привлекательности необходимо для начала иметь возможность сравнивать условия данного предприятия с условиями на других предприятиях. Базой для сравнения могут быть показатели инвестиционной привлекательности иных объектов инвестирования⁴, заданные еще вначале показатели инвестиционной привлекательности.

Из этого следует, что определение относительной инвестиционной привлекательности конкретного предприятия возможно только при условии четкой определенности сравнительной базы, так как в ином случае очевидна формальность оценки инвестиционной привлекательности⁵.

Поскольку «инвестиционная привлекательность» является обобщающей характеристикой, которая подразумевает и такие понятия, как «инвестиционный климат» и «инвестиционный потенциал» правильным будет и применение понятия «инвестиционная привлекательность» к стране, отрасли, региону, предприятию. Одновременно, принято трактовать инвестиционную привлекательность предприятия, региона или страны в целом, как синоним понятия «инвестиционный климат».

Инвестиционный потенциал представляет собой не реализованные на данном этапе потенциальные возможности роста, являющиеся предпосылками для развития бизнеса в перспективе и представляет собой совокупность объективных условий экономического, общественного, природно-географического характера. При этом он является только одним из факторов, которые формируют инвестиционную привлекательность, дающих характеристику потенциальным возможностям, как внешней, так и внутренней среды предприятия. Являясь основным фактором или причиной, от которой зависит интенсивность и направленность инвестиционной деятельности, инвестиционная привлекательность с оттяжкой во времени обуславливает полученные в итоге инвестиционной деятельности результаты. Результатом инвестиционной активности принято считать реализацию инве-

⁴ срок окупаемости, объем инвестирования, норма прибыли, чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности и другие

⁵ Помимо этого, следует определиться с вопросом – накладываются ли потенциальным инвестором рыночные требования и ограничения по срокам окупаемости инвестиций, минимальной отдаче на инвестируемый капитал, ликвидности капитальных вложений, предельным суммам инвестирования, залогу, условиям финансирования.

стиционной привлекательности объекта. В то же время, уровень инвестиционной активности объекта зависит от того насколько объект инвестиционно привлекателен.

Причинно-следственная связь между инвестиционной привлекательностью предприятия и его инвестиционной активностью приобретает характер корреляционной зависимости. В этой зависимости инвестиционная привлекательность является независимой переменной, а инвестиционная активность зависимой.

Сущность инвестиционной привлекательности можно сформулировать так:

- чем выше инвестиционная привлекательность, тем больше экономический эффект от производственно-хозяйственной деятельности;
- инвестиционная привлекательность способствует определению интенсивности привлечения инвестиций;
- инвестиционная привлекательность служит побудительным мотивом при инвестировании;
- достижение целей инвестирования гарантируется при существовании инвестиционной привлекательности объекта;
- инвестиционная привлекательность определяет положительные и отрицательные моменты инвестирования в определенное предприятие;
- инвестиционная привлекательность - система, создающая потенциальный спрос на инвестиции;
- с помощью инвестиционной привлекательности такие показатели, как прибыль, рентабельность, фондоотдача, ликвидность, окупаемость, оценка стоимости капитала и формирующие инвестиционную привлекательность факторы осуществляют между собой связь.

При рассмотрении инвестиционной привлекательности надо иметь ввиду, что инвестор располагает широким кругом участников рынка с различными целями, принципами принятия решений и отношением к риску. В процессе выбора объекта инвестирования, потенциальные инвесторы из набора факторов выделяют самый важный для себя, таким образом, проводится своеобразное ранжирование; оценка каждого показателя.

Понятно, что результаты систематических исследований в области инвестиционной привлекательности дают информацию отечественным предприятиям АПК для того, чтобы значительно увеличить качество и повысить эффективность своей деятельности.

Таким образом, в данном параграфе рассмотрена роль инвестиционной привлекательности в обеспечении эффективной деятельности агропромышленных предприятий; проведен на основе материалов отечественных и зарубежных ученых-экономистов ретроспективный анализ трактовок таких понятий как «инвестиционная привлекательность», «инвестиционная активность», «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал»; выявлены взаимосвязи между ними, а также принимая во внимание внутреннюю и внешнюю среды предприятия АПК на различных структурных уровнях экономики изучен процесс формирования инвестиционной привлекательности объекта инвестирования.

1.2. Теоретические аспекты управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий

Привлечение инвестиций является отправной точкой для принятия решения о том, какой объект надо инвестировать. Между инвестиционной привлекательностью объектов инвестирования и инвестиционной активностью прямая связь данной экономической системы (региона, отрасли, страны).

Проведем систематизацию теоретических основ управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью предприятий. На сегодняшний момент существует синтез теоретических выводов представителей неоклассического, кейнсианского, монетаристского и институционального экономического направления, к которым относятся П. Самуэлсон, Г. Маркович, М. Миллер, Ф. Модильяни, У. Шарп, Д. Тобин, Р. Солоу, и другие известные ученые, который развивается в двух основных направлениях: первое связано с изучением моделей инвестиционного поведения субъектов хозяйствования, которые обеспечивают наибольший эффект их инвестиционной деятельности; второе с изучени-

ем и регулированием макроэкономических условий инвестиционной активности, которые обеспечивают экономический рост.

Модель инвестиционного поведения описывает концепцию системы мотивации субъектов хозяйствования, которая побуждает на всех этапах осуществлять инвестиционную деятельность. Теория инвестиционного поведения на современном этапе предприятия расширяет сферу внешней и внутренней среды предприятия с целью обосновать инвестиционные решения, углубить критерии мотивации инвестиционного поведения предприятия и направить на улучшение методологический аппарата по прогнозу отдельных показателей по выбору многовариантных моделей инвестиционного поведения предприятия.

Характеристики современной инвестиционной деятельности предприятий АПК таковы, что необходимо моделировать их инвестиционное поведение [6, 11, 71, 76, 111]. Внеэкономические мотивы носят индивидуальный характер и определяются в зависимости от стратегии предприятия, его персонала, характера окружающей среды и т.п. Экономические мотивы связаны с влиянием общих экономических законов, носят единообразный характер для предприятий в различных сферах деятельности, с разными формами собственности, организационно-правовыми формами и т.п.

С помощью рассмотренной системы мотивации создается модель инвестиционного поведения предприятия АПК в разрезе его инвестиционной деятельности. Параметры этой модели включают следующие виды мотивации: собственные инвестиционные ресурсы, их накопление; проведение инвестиционного процесса, используя накопленный капитал; реализация реальных или финансовых инвестиций; реализация внутренних и внешних инвестиций; реализация инвестиций на российском и зарубежном рынках.

Применяя модель инвестиционного поведения предприятия АПК необходимо сделать прогнозные расчеты ряда показателей, включающий - инвестиционную прибыль, процентную ставку, темпы инфляции и т.п. Успешное осуществление этих расчетов связано с «гипотезой рациональных ожиданий» - теорией, которая зародилась в рамках монетаристской школы. Эта гипотеза заключается в

том, что свои прогнозы хозяйствующие субъекты формируют на основе как прошлой, так и доступной текущей информации, включая собственную интерпретацию экономических процессов. Следовательно, исходя из имеющейся информации каждый хозяйствующий субъект может самостоятельно оптимизировать свой прогноз. Гипотеза рациональных ожиданий – это эффективный методологический инструмент инвестора, который реализует выбранную модель инвестиционного поведения.

Следовательно, исследование эволюции инвестиционной теории выявило, что в настоящее время необходимо исследовать модели и механизмы инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов. В современной теории инвестиционного поведения учитывается зависимость инвестиционных решений, принимаемых предприятием от факторов внешней и внутренней среды предприятия. В тоже время описанная модель инвестиционного поведения предприятия дает характеристику только мотивационному механизму инвестирования. Так как инвестиционная привлекательность предприятия это один из главных факторов, который влияет на решения инвестора, следует изучить отечественные подходы к управлению инвестиционной привлекательностью и определить проблемы, связанные с ним.

В России можно выделить некоторые отрасли, в которых предприятия, без особых усилий являются привлекательными для разных инвесторов. Предприятие-продавец инвестиционного товара, с самого начала интересует таких инвесторов, как банки и стратегические инвестора, в силу наличия ресурсов⁶ или лидирующего положения на рынке. Есть ряд отраслей, в которых решение о том, чтобы привлечь инвестиции принимается с учетом мотивов, связанных с кризисными ситуациями на предприятии. Такое управление инвестициями возникает спонтанно и только в период кризисов и, как правило, характерно для предприятий АПК и сельского хозяйства, ВПК, т.е. там, где главным и единственным инвестором выступает государство.

⁶ например, полезных ископаемых

В тоже время значительная часть предприятий АПК решает вопросы, связанные с инвестиционной привлекательностью с помощью инструментов управления инвестиционной привлекательностью, которые наиболее подходят требуемому типу инвестора. По ряду факторов инвестиционной привлекательности, которые используются в отечественной практике подходы могут быть финансовые, стратегические и инновационные.

С точки зрения финансов предприятие, нуждающееся в инвестициях, представляет улучшающиеся в динамике показатели финансовой деятельности, как основной фактор, свидетельствующий о его инвестиционной привлекательности. Использование финансового подхода позволяет предприятиям торговли, пищевой отрасли, а также телекоммуникационных компаний привлекать финансовых инвесторов. Для оценки инвестиционной привлекательности инвестор осуществляет анализ бизнес-плана предприятия, являющегося объектом инвестиций, сложившегося уровня затрат предприятия, связанных с выполнением разнообразных бизнес-процессов, существующих перспектив развития показателей экономической деятельности и их улучшения, роста уровня капитализации⁷.

На практике управление инвестиционной привлекательностью не требует использования инструментов маркетинга.

Суть стратегического подхода состоит в том, что предприятие, нуждающееся в инвестициях, представляет, как основной фактор, определяющий его инвестиционную привлекательность, существующие перспективы развития своей отрасли и собственной сферы функционирования, растущие в динамике показатели сбытовой деятельности, существование ликвидных активов. Стратегический подход используется с целью привлечения стратегических инвесторов на предприятия, относящиеся к банковскому, страховому и финансовому секторам, предприятия торговли и промышленности. Оценке инвестиционной привлекательности инвесторами предшествует анализ стратегии развития, рыночной доли, сети сбыта, активов, которыми располагает предприятие, являющееся объектом инвестиций, а

⁷ в частности фондов прямых инвестиций, портфельных инвесторов

также возможности того, что при объединении активов будет иметь место синергетический эффект.

При управлении инвестиционной привлекательностью практически инструменты маркетинга не применяются. При рассмотрении процесса, связанного с управлением инвестиционной привлекательностью предприятия АПК, надо заметить, что его регулирование осуществляется системой оценочных институтов, состоящих в двух группах[70]. Первая группа включает информационные институты (институты фондового и товарного рынков, публичной финансовой отчетности и бухгалтерского учета). Вторая группа включает аналитические институты (институты формального и неформального анализов).

Продукцией института национального права является информация, касающаяся норм и правил хозяйственной (в том числе его инвестиционной составляющей) деятельности. Нормы и правила, которые регулируют механизм, занятый организацией торговли корпоративными ценными бумагами, являются прерогативой института фондового рынка. Им продуцируется информация о ценах на фондовые активы, которая может понадобиться инвесторам для того, чтобы оценить инвестиционную привлекательность предприятия. Установлением норм и правил занимается институт товарного рынка. Определенный вид информации о ценах на товары может быть свидетельством существования потенциала развития предприятия и быть основой для того, чтобы оценить его инвестиционную привлекательность. Регламентирование порядка доступа всех заинтересованных в получении информации о финансовом состоянии предприятий экономических агентов является прерогативой института публичной финансовой отчетности. Информация, добытая из материалов финансовой отчетности, и говорит о финансовой жизнеспособности компании, служит базой для того, чтобы принять предварительное инвестиционное решение.

Система норм и правил, по которым регистрируются хозяйственные операции является прерогативой института бухгалтерского учета. Информация, содержащаяся в документах аналитического бухгалтерского учета предприятия по сравнению с информацией, взятой из публичной финансовой отчетности является

более оперативной и детализированной, поэтому чаще всего относится к разряду информации, содержащей коммерческую тайну. Система официальных методик анализа, которая обычно рекомендуется к использованию компетентными в этом государственными органами, относится к институту формального анализа инвестиционной привлекательности. Нормы и порядок использования любых аналитических процедур, чей статус официально не закреплен объединены в институте неформального анализа инвестиционной привлекательности. В данном случае целесообразность выбора конкретной методики потенциальным инвестором определяется самостоятельно. При неформальном анализе особенности разных инвестиционных проектов учитываются в более тщательном порядке и появляется возможность индивидуально рассматривать каждый инвестируемый объект.

Инновационный подход заключается в том, что предприятие, которое продает инвестиционный товар главным фактором его привлекательности являются: инновационные разработки, уникальные технологии, патенты, высококвалифицированные специалисты. Таким подходом пользуются предприятия, работающие в высокотехнологичных отраслях, включая фармацевтическую отрасль, ИТ-отрасли для того, чтобы привлечь фонды прямых инвестиций, венчурные фонды. Инвестор в оценке инвестиционной привлекательности учитывает перспективность роста рынка, востребованность разработок, уникальность технологий, профессиональное управление и обеспеченность научными кадрами. При инновационном подходе в управлении инвестиционной привлекательностью практически не применяются инструменты маркетинга.

В основе вышеизложенных подходов ограниченный набор факторов инвестиционной привлекательности и расчет на привлечение незначительного круга внешних инвесторов, что не позволяет более полно характеризовать инвестиционную привлекательность предприятия, и даже может искажать ее, и соответственно уменьшает количество возможных внешних инвесторов предприятия⁸.

⁸ Например, финансовые показатели деятельности предприятия характеризуют только его текущее финансовое состояние и не могут давать долгосрочных прогнозов на будущее. Анализ данных показателей при оценке инвестиционной привлекательности целесообразно дополнять другими факторами инвестиционной привлекательности (например, качественного характера), такими как стратегия развития предприятия, наличие качественного менеджмента на предприятии. Помимо эффективной финансово-хозяйственной деятельности инвестиционная при-

Представленные подходы не решают проблемы отечественных предприятий АПК, не учитывают их низкую инвестиционную привлекательность. Поэтому важно улучшить процесс управления инвестиционной привлекательностью с помощью приоритетных для внешних инвесторов факторов, для того, чтобы в первую очередь решить проблемы, связанные с формированием конкурентоспособности.

Для того, чтобы улучшить процесс управления инвестиционной привлекательностью необходимо выделить практические проблемы, связанные с управлением инвестиционной привлекательностью отечественными предприятиями АПК. Значительная часть предприятий не умеет на высоком уровне управлять инвестиционной привлекательностью. Сам процесс для большинства предприятий АПК уже является серьезной проблемой. Сформированные инвестиционные проекты и программы зачастую не соответствуют тем требованиям, которые предъявляют к ним инвестора. Проведем анализ проблем управления, связанных с инвестиционной привлекательностью отечественных предприятий АПК.

Анализ практики управления инвестиционной привлекательностью предприятий АПК позволил выявить проблемы, существующие в управлении инвестиционной привлекательностью предприятия, к которым относятся:

- существование в стратегическом планировании деятельности, в т.ч. инвестиционной предприятий АПК недостатков или его полное отсутствие. Эти недостатки в стратегическом планировании и трудности с его внедрением связаны с низким уровнем менеджмента. Большинство предприятий АПК не имеют четкого представления и целостного понимания сути стратегического планирования, а также системного подхода, позволяющего разработать общие требования к содержанию документов стратегического планирования, на них процессы стратегического управления не имеют адекватного методологического сопровождения. Перед тем как найти инвестора предприятие АПК должно определиться с корпоративными ценностями⁹.

влекательность определяется уровнем конкурентоспособности предприятия на рынке.

⁹ Например, на что, прежде всего, ориентируется предприятие – на доходность или качество производимой продукции? И каким образом оно собирается достигать поставленной цели? Выбор стратегии, ее обоснование необхо-

- наличие проблемы, обусловленной тем, что стратегия обеспечения конкурентоспособности у предприятия отсутствует. На российском рынке ввиду недостаточной платежеспособности и отсталости предприятий АПК хорошо развита только ценовая конкуренция. Российским производителям трудно конкурировать, к примеру, с китайскими производителями, если речь идет о сокращении издержек, поэтому в таких условиях актуальность приобретает стратегия ухода от конкуренции, когда речь идет о массовом импорте и поиска других ценовых ниш, улучшения качественных показателей производимой продукции, позволяющей повысить её конкурентоспособность.

- редкое и несистемное использование маркетинга в хозяйственной деятельности предприятий АПК, игнорирование его инструментов при осуществлении управления инвестиционной привлекательностью предприятия, при том, что в таких сферах, как реклама, продвижение продукции маркетинговые инструменты активно используются. Инвестиционная привлекательность предприятия АПК включает в себя как внутренние, так и внешние характеристики агропромышленного предприятия, но изучение рынков сбыта, конкурентов и другие маркетинговые исследования недостаточно применяются при стратегическом планировании деятельности предприятий АПК. Маркетинговые исследования не нашли пока применение и при изучении инвестиционного рынка, в первую очередь, изучении мотивов поведения разных инвесторов.

- проблема, связанная с отсутствием системы управления отношениями, возникающими между предприятием и инвесторами¹⁰. При том, что предприятия АПК овладели методиками, которые созданы для стимулирования покупателей и в определенной степени - формирования общественного мнения, эти инструменты не применяются при осуществлении управления инвестиционной привлекательностью, а также при управлении взаимоотношениями с инвесторами. Созданный для компании имидж, обеспечивающий только её внешний вид, носит формальный характер и не решает скрывающиеся за ним внутренние проблемы.

димо, поскольку у инвестора могут быть другие представления в отношении стратегии развития компании.

¹⁰ Это проявляется и в информационной закрытости предприятия

- слабость корпоративного управления, связанная с отсутствием у большинства компаний конкретного представления о преимуществах и принципах, присущих эффективному корпоративному управлению.

Для инвестора корпоративное управление в компании является частью процесса, связанного с принятием решения об инвестициях. Инвесторы наиболее пристальное внимание уделяют структуре собственности предприятия, правам, которыми обладают акционеры, вопросам аудита и отчетности, составу совета директоров и раскрытию информации. Последнее требование инвесторов связана с проблемой, связанной с информационной закрытостью и неготовностью к тому, чтобы обеспечить прозрачность и открытость менеджмента. Во многих российских предприятиях информация, касающаяся структуры собственности предприятия, скрывается и невозможно получить информацию о собственниках пакетов акций, а также сведения о бенефициариях, которые входят в состав акционеров предприятия.

Проблемой предприятий АПК является также низкий уровень качества менеджмента. Еще одна проблема, которая имеет отношение к особенностям нашего инвестиционного рынка, нехваткой информации, аналитического инструментария, пригодного к использованию в нашей практике, а кроме того связанная в некоторой мере с качеством менеджмента компаний и проблемой, касающейся выбора стратегии инвестиционного процесса[32, 57, 76, 97].

Следовательно, из практики следует вывод о том, большинство предприятий АПК не имеют системы, которая позволяет эффективно управлять инвестиционной привлекательностью. Причина этого заключается не столько в том, что предприятия АПК, которым необходимы инвестиции, не обладают собственными достаточными средствами для инвестиций, являются убыточными, неэффективными, сколько в том, что инвестиционный рынок в России не развит, не хватает информации о требованиях, предъявляемых к предприятию инвесторами, отсутствует или не хватает опыта привлечения сторонних инвестиций и моделей поведения, характерных для российских инвесторов, в которых описываются требования инвесторов к инвестиционно привлекательным с точки зрения инвестирования

ния предприятиям. Существуют также проблемы методического характера, к которым относятся отсутствие в инвестиционной деятельности российских предприятий стратегического планирования, способов, которые позволяют строить отношения с инвесторами так, чтобы они могли влиять на процесс принятия решений.

Исходя из практики, можно сделать вывод, что предприятия АПК или совсем не управляют своей инвестиционной привлекательностью, довольствуясь тем, что они априори являются привлекательными в плане инвестиций, или все-таки предпринимают некоторые шаги, способствующие их инвестиционной привлекательности. Надо иметь в виду, что практические подходы применяемые некоторыми предприятиями АПК при управлении инвестиционной привлекательностью, к которым относятся подходы финансового, стратегического и инновационного характера, могут привлечь только ограниченный круг сторонних инвесторов и часто не способны решать проблемы предприятий АПК, к примеру касающейся низкой конкурентоспособности, которая связана с изношенностью основных фондов и недостатком собственных оборотных средств и инвестиций у предприятий АПК.

1.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий

Характерная особенность современного инвестиционного процесса в АПК – это недостаток инвестиционных ресурсов. Более того, недостаток свойственен как собственным источникам финансирования, так и привлеченным. Поскольку государственная поддержка предприятий АПК существенно сокращена, и значительная часть хозяйствующих субъектов аграрной сферы находится в состоянии застоя, в инвестиционной политике предпочтение стало отдаваться частным инвестициям. Современная модель развития ставит своей целью – устранить последствия глубокого структурного кризиса, который пережила экономика и с помощью действенного механизма активизации инновационных процессов в АПК преодолеть низкую инвестиционную привлекательность агропромышленных пред-

приятый. С помощью инновационной деятельности в минимальный срок создается необходимая основа для того, чтобы построить новый технологический уклад в отрасли, т.е. увеличить потенциал экономического роста национальной экономики в целом[20, 42, 127, 133].

Без привлечения сторонних инновационных ресурсов невозможно добиться высокого уровня инновационности современного бизнеса. Возможность не выполнить принятые заемщиком на себя обязательства и есть кредитный риск. Одним из подходов – это оценка инвестиционной привлекательности конкретного заемщика, которая может быть оценена рядом индикаторов. Для этого следует знать, какова цель кредита; его сумма; репутацию заемщика; характеристику его производственной деятельности.

Цель, в данной оценке заключена в определении риска, которому будут подвергаться средства заемщика[44, 85].

Одновременно, при оценке компетентности руководства, коммерческой репутации и других неформальных показателей специалисту приходится применять подходы, обеспечивающие возможность максимально избегать субъективности. Чтобы преодолеть субъективность, разные заемщики должны проводить оценку одного и того же неформального показателя, выполнять тот же процесс и иметь определенные значения. В этой связи реальная проблема заключается в том, что необходимо разработать систему показателей, анализируя которые можно значительно поднять уровень инвестиционной привлекательности. Таким образом, для каждого этапа управленческих инвестиционных решений – будь то их подготовка или реализация характерны следующие актуальные проблемы: идентификация существующих факторов неопределенности; регулирование необходимой проектной рентабельности; контроль за уровнем риска и его количественная оценка.

С.Конторович в своих работах[56], в которых исследуются системно-оценочные аспекты управления инвестиционной привлекательностью объекта инвестирования придерживается мнения, что при оценке инвестиционной привлекательности, в первую очередь, требуется идентификация заемщика. Идентификация заемщика позволяет получить четкое представление о характере его деятель-

ности и определиться с показателями, с помощью которых следует давать оценку инвестиционной привлекательности объекта инвестирования. Следующий этап должен быть посвящен проведению оценки кредитной истории заёмщика, а также его коммерческой репутации. Управляемые самостоятельно и непосредственно самим предприятием без внешней поддержки формальные показатели являются первостепенными показателями при проведении оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Неформальные показатели могут рассчитать только эксперты, так как у них нет четких начальных данных и формулы определения.

При проведении комплексной оценки финансовой отчетности необходимо деятельность заёмщика подвергать структурному анализу. Далее, определив совокупность показателей и идентифицировав заёмщика, кредитная организация приступает к расчетам и экспертному заключению.

Система экономических отношений, которая определяет эффективность функционирования бизнеса и есть определение понятия инвестиционная привлекательность предприятия.

В исследованиях И. Бланка экономической сущности капитала предприятия объектом управления являются следующие характеристики:

- капитал предприятия – это основной фактор производства;
- капитал предприятия – это финансовый ресурс, приносящий доход;
- капитал предприятия – это основной источник благосостояния его собственников;
- капитал предприятия – это основной показатель его рыночной стоимости;
- динамика капитала предприятия – это основной показатель уровня эффективности деятельности предприятия[13, с. 211].

Капитал предприятия делится на собственный и заемный. Особенности собственного капитала в сравнении с заемным капиталом следующие: простота привлечения, собственники предприятий принимают лично решения, основной целью которых увеличение собственного капитала, лично без согласия с другими хозяйствующими субъектами; высокая способность генерировать прибыль во всех сфе-

рах деятельности; возможность обеспечить финансовую стабильность развития предприятия, его платежеспособность в будущем, и как следствие снизить риск банкротства.

Однако собственный капитал имеет и недостатки. Это связано с тем, что: объемы привлечения ограничены, и как следствие возможности в моменты, когда конъюнктура рынка благоприятна, значительно увеличить операционную и инвестиционную деятельность предприятия, тоже ограничены; высокая стоимость источников формирования капитала; неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств.

Следовательно, предприятие, которое использует только собственный капитал, финансово устойчиво (его коэффициент автономии равен единице), но имеет ограничения, связанные с темпами своего развития¹¹ и не использованием финансовых возможностей прироста, прибыли на вложенный капитал.

Бесспорно, предприятию необходимы дополнительные ресурсы при аритмичности производства (объективный разрыв в поступлении и расходовании средств), или необходима серьезная реструктуризация предприятий, или предприятие испытывает нехватку в собственных средствах вследствие ухудшения финансового положения. Независимо от периода, на который необходимы привлеченные или заемные средства, необходимость в них обосновывается инвестиционным проектом. В данном случае инвестиционный проект будет оцениваться адекватно оценке инвестиционной привлекательности предприятия, то есть существует возможность использовать одну и ту же систему показателей целесообразности вложения средств.

В общем, основные показатели, касающиеся возможности вложения денег, как в производство, так и в ценные бумаги включают: чистую прибыль, от этих вложений превышающую чистую прибыль от вложения на банковский депозит; рентабельность инвестиций выше уровня инфляции; рентабельность проекта;

¹¹ т.к. не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка

рентабельность активов предприятия, которая, в завершении проекта увеличивается (или, по крайней мере, не уменьшается) и в любом случае превышает среднюю ставку по заемным средствам; проект в соответствии стратегической линии предприятия с возможностью формировать рациональную ассортиментную структуру производства, периоды выплаты, наличие финансовых источников, обеспечение необходимых поступлений и т.д.

Оценка инвестиционных проектов осуществляется с помощью многочисленных методов, к основной группе которых относятся: метод простой, так называемой, бухгалтерской нормы прибыли; метод, по которому производится расчет окупаемости проекта; метод чистой настоящей, действительной на текущий момент времени стоимости (NPV); метод оценки инвестиционной привлекательности в соответствии с внутренними нормами рентабельности (IRR) и пр.

Метод простой, так называемой, бухгалтерской нормы прибыли. Суть данного метода состоит в том, чтобы среднюю чистую бухгалтерскую прибыль, полученную предприятием за время действия проекта соотнести со средней величиной инвестиционных вложений в проект, которые равносильны затратам на основные и оборотные средства. Проект, имеющий самую высокую среднюю бухгалтерскую норму прибыли выбирается, как самый инвестиционно привлекательный. Главное достоинство простого метода в том, что он прост для понимания, рассчитывается просто на основе легко доступной информации. К его недостаткам относятся: скрытый характер отдельных видов затрат, носящих не денежный характер (например, амортизация); ограниченность возможности для реинвестирования доходов; временная стоимость денежных средств.

Метод, по которому производится расчет окупаемости проекта. В соответствии с этим методом производится расчет необходимого для полного возмещения произведенных в начале затрат количества лет, т.е. определяется момент, когда полученные денежные потоки перекрывают полностью произведенные потоки затрат. Чем короче срок окупаемости, тем инвестиционно привлекательнее проект. Но, в расчетах, произведенных по данному проекту, не учитывается реинвестирование доходов и временная стоимость денежных средств. Часто используе-

мый дисконтный метод окупаемости инвестируемого проекта позволяет рассчитать точный срок, по окончании которого величина дисконтированных денежных потоков доходов перекроет дисконтированные денежные потоки затрат полностью. То, что обе модификации этого метода просты в понимании и применении дает возможность для реальной оценки ликвидности и рискованности проекта, поскольку при длительном сроке окупаемости происходит длительная иммобилизация средств, а это в первую очередь приводит к снижению уровня ликвидности проекта, а также повышение уровня риска инвестирования данного проекта. После завершения срока окупаемости проекта ни в одном, ни в другом варианте денежные потоки не учитываются. Их успешное применение связано со случаями, когда требуется быстро оценить проект или сильная инфляция, беспокойная политическая обстановка, недостаток ликвидных средств, т.е. условия, в которых предприятие ставит целью получение максимального дохода к сжатым срокам. При использовании метода чистой настоящей стоимости (NPV) определение чистой текущей стоимости инвестируемого проекта осуществляется методом расчета разницы между суммой стоимости всех денежных доходов и суммой всех денежных затрат. При этом, коэффициент дисконтирования равнозначен средней стоимости капитала.

Данный метод не дает возможности определить порог рентабельности и запас финансовой прочности проекта.

Существуют трудности, связанные с применением данного метода. Они заключаются в том, что сложно предугадать среднюю стоимость капитала, т.е. спрогнозировать ставку дисконтирования, а также ставку банковского процента.

Когда рассматривается лишь один представленный проект или один, выбранный из нескольких лучше использовать метод равнозначный методу внутренней ставки рентабельности. Когда делается выбор из проектов, взаимно исключающих друг друга, рекомендуется применять метод, соответствующий главной задаче предприятия – увеличению доходов учредителей.

В соответствии с методом (IRR) данные всех поступлений и данные всех затрат должны приводиться к настоящей стоимости по дисконтной ставке, расчи-

танной исходя из внутренней ставки рентабельности инвестируемого проекта - ставки доходности, настоящая стоимость которой равна по величине настоящей стоимости затрат, что подтверждает нулевую оценку чистой настоящей стоимости проекта.

Следовательно, для сопоставления берется чистая настоящая стоимость инвестируемого проекта и чистая настоящая стоимость затрат предприятия.

Проекты, которые имеют внутреннюю норму рентабельности превышающую минимально допустимый уровень доходности, который равнозначен средней стоимости капитала, получают одобрение. Ввиду сложности вычислений, производимых при применении данного метода не всегда есть возможность сразу выбирать самый прибыльный инвестиционный проект. Реинвестирование, предполагаемое данным методом, с учетом всех промежуточных поступлений денег от проекта в соответствии со ставкой внутренней доходности, представляется мало реалистичным.

Использование различных методов позволяет сделать анализ инвестиционных проектов и определить конкретные характеристики проекта и присущие только ему особенности. Комплексное применение существующих методов в процессах оценки и выбора инвестиционного каждого проекта в отдельности будет способствовать повышению эффективности

При этом необходимо знать особенности инвестиционных проектов, которые оцениваются. Точка зрения, с которой осуществляется оценка проекта – самого предприятия или акционеров предприятия; внешнего инвестора или новых акционеров; банка или лизинговой компании с целью определения целесообразности его финансирования за счет собственных средств; государственного учреждения при изучении вопроса государственной поддержки проекта.

Возможность сопоставления масштабов данного предприятия и инвестируемого проекта.

В какой степени инвестируемый проект может задействовать активы предприятия. Изучается возможность того, что проект может изменить существую-

щую технологию и стать полностью зависимым от действующего производства, а может быть и не привязанным к нему.

Стадия нахождения проекта. Предприятие в зависимости от инвестиционной привлекательности делает выбор конкретного проекта из тех, которые есть. До начала финансирования выбранного проекта проводит его комплексную оценку. Возможна также ситуация, когда оценка проекта или решения по нему осуществляются при уже начатом финансировании.

Комплексная оценка инвестируемого проекта заключается в оценке его финансовой жизнеспособности и экономической эффективности. Для внешних инвесторов или банков финансовая жизнеспособность отдельного проекта не интересна, они, как инвестора, которые вкладывают деньги в само предприятие, интересуются только финансовой жизнеспособностью самого предприятия, которое внедряет проект.

В тоже время, предприятие само может заинтересоваться финансовой жизнеспособностью данного проекта, что, как правило, случается, если имеет место территориальной обособленности проекта.

Такой же подход существует и по отношению к вопросам, связанным с экономической эффективностью. Банк будет продолжать вкладывать свои средства проект, даже при низкой эффективности, если он будет уверен, что его средства вернуться в результате деятельности предприятия. При участии крупного предприятия в реализации небольшого проекта, для банка вопросы, имеющие отношение к экономической эффективности проекта, будут вторичными относительно вопросов финансовой состоятельности предприятия. В то же время, для самого предприятия, которое осуществляет такой масштабный проект, вопрос его эффективности является вопросом принципиальной важности, поскольку он определяет возможность принятия решения о кредитовании.

Еще до определения мер, необходимых для обеспечения финансовой самостоятельности рассматриваемого проекта и предприятия в первоочередном порядке надо решить вопрос с выбором наиболее эффективного способа инвестирования. А когда вложение средств в основном уже произошло, отдача от новых

вложений, их эффективность, как правило, бывает значительно выше, поэтому нет достаточной заинтересованности в том, чтобы точно определить параметры эффективности. Как уже отмечалось, выбирая инвестиционные проекты для вложения средств, предприятие рассматривает вопрос финансовой состоятельности, как второстепенный. Однако, могут возникнуть ситуации, когда при осуществлении начатого проекта остро встанет вопрос, связанный с его финансовой состоятельностью. Таким образом, есть два уровня финансовой состоятельности, которые надо учитывать: первый - уровень состоятельности обособленного проекта; второй - уровень состоятельности предприятия, реализующего проект.

С учетом этого, анализ инвестиционных проектов, осуществляемых на предприятии, проводится с использованием различных методов. Одним из этих методов, который следует применять к физически не привязанному к предприятию проекту, является метод условного выделения. Для достижения этой цели проект представляется условно отдельным юридическим лицом, у которого есть свои активы и пассивы, выручка и затраты. Метод анализа инвестиционных проектов дает возможность провести оценку эффективности и финансовой состоятельности проекта. Вопрос финансовой состоятельности предприятия при реализации проекта остается открытым. Могут быть также ошибки в экономических расчетах, произведенных при выделении инвестиционного проекта в отдельную компанию. К примеру, такие ошибки могут иметь место при определении налогов, уплачиваемых на основе результатов функционирования предприятия в целом с учетом действующих льгот и результатов текущей работы предприятия в целом. Одновременно, данный метод располагает преимуществами, когда речь идет о проектах, относящихся к классу обособленных от предприятия. Преимущества состоят в том, что не надо составлять финансовый план и в простоте расчета.

Метод анализа изменений заключается в изучении приращений проекта. Данный метод важен, если проводится процесс модернизации производства, или его расширение. Существуют два пути достижения целей, стоящих перед проектом: первый - рост доходов за счет увеличения объемов и повышения качества

продукции; второй - снижение эксплуатационных расходов предприятия. Сравнение прироста чистого дохода и суммарного показателя инвестиционных вложений, обеспечивающего этот прирост является целью этого метода. То обстоятельство, что относительно просто подготовить данные, являющиеся исходной базой для использования данного метода, закладывая изменения параметров в производимый расчет является большим преимуществом метода анализа изменений. А вот то обстоятельство, что данный метод не позволяет оценить финансовую самостоятельность предприятия, занимающегося внедрением проекта, является серьёзным его недостатком. Есть у данного метода и свои сложности, связанные с определением всех изменений, вносимых им в функционирование предприятия.

Метод объединения. Этот метод используется для проведения анализа финансовой состоятельности конкретного предприятия. Но, он не может в полной мере информировать по части эффективности проекта. Его применение целесообразно при сопоставимости масштаба проекта и масштаба производства друг с другом. Финансовый план инвестиционного проекта формируется посредством этого метода.

Поэтому для того, чтобы спрогнозировать положение на будущее, необходимо располагать полной информацией о состоянии предприятия, его текущих отношениях с кредиторами и контрагентами.

Метод наложения. Этот метод предназначен для изучения самого фактического проекта (метод условного выделения), проведения анализа его финансовой жизнеспособности, экономической эффективности, дальнейшей подготовки финансового плана предприятия без проекта, учета базовых форм финансовой отчетности, по которой сравниваются результаты текущей деятельности предприятия и итоги по проекту. Данные по отчёту о прибыли, отчёту о движении денежных средств и балансовому отчёту дают ясную картину об общей финансовой состоятельности предприятия, с учётом проекта. Преимущество метода состоит в том, что с различных точек зрения решаются все интересующие вопросы. Однако есть и недостатки, которые состоят в том, что все построения слишком массив-

ные, описание проекта условное¹², а процесс наложения в какой-то мере искусственный¹³.

Метод сравнения. Метод сравнения сперва рассматривает финансовый план предприятия, затем действующее производство. Финансовое состояние предприятия, оценивается с учетом финансового плана предприятия с проектом. Оценка эффективности проекта определяется разницей между чистыми доходами предприятия с проектом и предприятия без проекта. Преимущества данного метода состоит в возможности комплексно оценить любой проект. К недостаткам данного метода относится сложность построения и отсутствие итогов финансовой состоятельности проекта¹⁴.

Другой подход к оценке инвестиционной привлекательности заключается в оценке бизнеса, как такового. С.П. Конторович[56], классифицируя совокупность существующих методов оценки бизнеса расположил их следующим образом (рис. 1.1).

Балансовые методы, к которым относятся метод чистой балансовой стоимости материальных активов, метод чистой рыночной стоимости материальных активов, метод оценки стоимости воссоздания и метод оценки ликвидационной стоимости отражают имущественный подход.

Для того, чтобы определить собственный капитал, учтенный в балансе по любому из балансовых методов необходимо из всех активов предприятия вычесть все его пассивы. Эта разница и будет балансовая стоимость капитала данного предприятия. Если применяется метод чистой балансовой стоимости материальных активов, то перед тем, как произвести вышеуказанные операции рассчитывается разница между балансовой стоимостью предприятия и стоимостью нематериальных активов в соответствии с данными бухгалтерской отчетности. Однако, у этого метода есть и недостатки, которые состоят в том, что не отражается реальная рыночная стоимость материальных активов и не учитываются нематериальные активы. Главным достоинством данного метода считается то, что он дает

¹² проект, связанный с модернизацией, изменением технологии действующего производства трудно поддается отдельному описанию

¹³ не все функции обладают свойством аддитивности, например, в том, что касается определения суммы налогов

¹⁴ это может потребоваться при управлении проектами в крупных компаниях

возможность оперативно, без задержки получить понятный почти всем пользователям готовый показатель.

В соответствии с методом чистой рыночной стоимости материальных активов регулируются материальные активы на имеющееся отражение рыночных показателей стоимости. По мнению В.В.Григорьева и М.А.Федотова[29], материальные активы должны корректироваться на учет влияния инфляции.

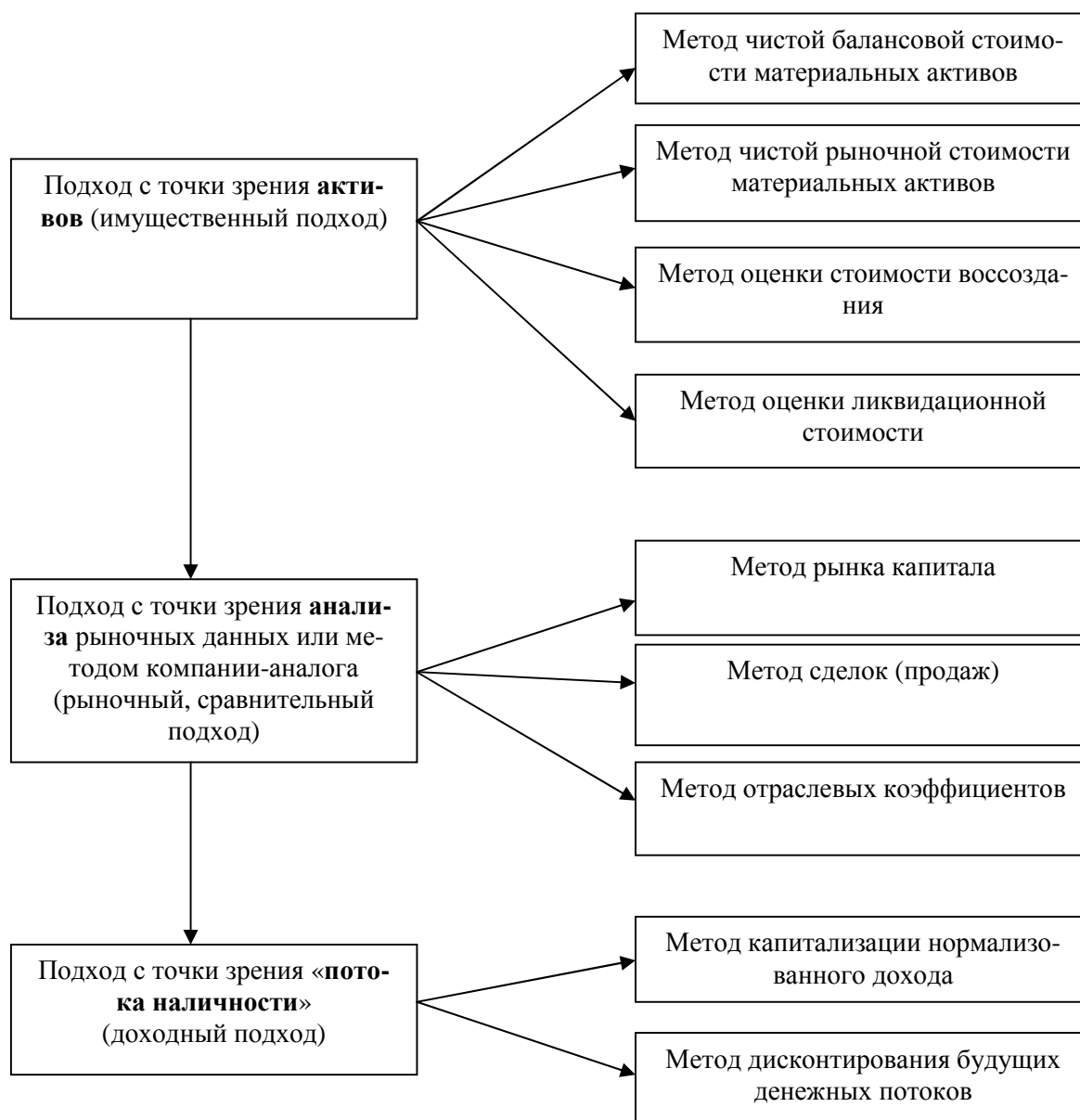


Рис. 1.1. Методы оценки рыночной стоимости бизнеса[56]

Для проведения корректировки по совету С.В.Валдайцева[16] нужно привлечь специалистов товарного рынка - таких, как биржевые брокеры, внебиржевые брокеры, оптовики и т.д. Чем балансовая стоимость, определяемая по данным бухгалтерской отчетности, достовернее будет скорректированная балансовая сто-

имость материальных активов. Подводя итог, В.М.Родионова отметил, что приведенные методы целесообразно применять, когда предприятия не могут точно определить прибыль в будущем»[94].

Метод оценки замещения оценивает предприятие по наличию объекта бизнеса, функционирующего в той же сфере деятельности. А метод оценки воссоздания оценивает предприятие по данным о произведенных затратах, с целью его восстановления. Чтобы определить стоимость восстановления делается расчет стоимости сооружения, идентичного оцениваемому по всем параметрам, созданного с использованием материалов такого же класса, но уже по другим - текущим ценам. Такой же порядок существует и по стоимости замещения. Но для этих методов характерен один общий недостаток - при их применении отсутствует возможность ведения учета доходности бизнеса.

Метод оценки ликвидационной стоимости. Данный метод применяется при процессе ликвидации предприятия (бизнеса). Ликвидационная стоимость представляет собой денежную сумму, которую получает собственник предприятия после его ликвидации за вычетом обязательств перед кредиторами. Можно определить ликвидационную стоимость действующего предприятия, для того, чтобы наметить нижнюю границу стоимости бизнеса. Однако, многие оценщики не согласны с этим, так как считают, что это некорректно, поскольку предположение о ликвидации предприятия может внести сомнения в определении стоимости бизнеса, который может быть определен другими методами.

Совокупность, включающая метод рынка капитала, метод сделок (продаж) и метод отраслевых коэффициентов, составляет сравнительный (рыночный) подход.

Метод рынка капитала. При оценке предприятия с помощью данного метода стоимость предприятия определяется посредством мультипликаторов. Рыночная цена акции лучше всех показателей характеризует предприятие. Мультипликаторы также сравнивают её с такими показателями, как чистая прибыль или стоимость всех материальных активов предприятия, указанная в балансе. Для сравнения также используются такие показатели, как чистый денежный поток, выруч-

ка, полученная от реализации продукции и свой собственный капитал, который есть у предприятия. Дж. Ван Хорн в своей работе отметил: «оценивая реальную стоимость компании, инвесторы обращают свое внимание на акции компании, структуру капитала, стоимость активов и другие факторы»[118, с.680]. Оценщик в этом случае предприятие-аналог, а к оцениваемому предприятию применяют всевозможные мультипликаторы.

Главные проблемы, возникающие в процессе применения этого метода, заключаются в том, что акции аналоговой компании имеют свободную котировку. В том случае, если необходимо оценить контрольный пакет, соотношения-мультипликаторы невозможно применить, так как котировка акций неустойчива. Однако, даже такие сложности не помешали широкому применению за рубежом для того, чтобы оценить бизнес. Этот метод прост в применении, что является его достоинством, однако есть и недостаток у данного метода и, по мнению Гленна М. Десмонда и Ричарда Э. Келли[34] это сопоставимость предприятий-аналогов, трудности использования мультипликаторов к закрытым компаниям.

Метод сделок (продаж). Суть метода в оценке стоимости активов предприятия, иначе говоря, стоимости компании, которая есть не что иное, как скорректированная стоимость (продажная цена) предприятия-аналога, который должен принадлежать той же отрасли, иметь аналогичную форму владения. Если предприятие-аналог соответствует вышеуказанным требованиям, то её рыночная цена может быть скорректирована в зависимости от даты продажи, типа предприятия и других условий. Однако, ввиду ненадежности данных о сопоставимых продажах этот метод применяется в редких случаях.

Метод отраслевых коэффициентов (метод отраслевых соотношений). В основе этого метода применение стабильных отраслевых мультипликаторов. В настоящее время в существующих условиях данные о специальных соотношениях систематически отражаются в специальных печатных изданиях.

Доходный подход, суть которого заключается в подходе с точки зрения «потока наличности» включает в себя два основных метода: первый – метод капи-

тализации нормализованного дохода; второй – метод дисконтирования денежных потоков, ожидаемых в будущем и разновидности этих методов.

Метод капитализации чистого дохода. Этот метод позволяет определить поток дохода, преобразуемый с применением коэффициента капитализации в текущую стоимость. Стоимость определяется как соотношение чистого дохода к норме капитализации (коэффициенту капитализации).

Чаще всего чистый доход – это прибыль предприятия. При этом, по мнению Ричарда П.Риис[93] следует использовать среднегодовое значение прибыли без вычета налогов, полученное исходя из прибыли последних лет. Условием обязательным для применения метода капитализации чистого дохода является нормализация прибыли. При нормализации прибыли предварительно исключаются единовременные расходы и единовременные расходы. Характеристикой нормально действующего бизнеса является величина прибыли.

Коэффициент капитализации, отражающий ситуацию, сложившуюся на данный момент на рынке не менее важен, когда применяется метод капитализации чистого дохода. По мнению Д.Фридмана и Н.Ордуэя[116] коэффициент капитализации определяет оценочную стоимость или «является такой величиной, что частное от деления прибыли на нее равно капиталу, который дает норму прибыли, определяемую ставкой капитализации»[34, с. 107]. В соответствии с «тавтологическим»[34, с. 107].

Когда величина будущих чистых доходов находится на одной отметке, т.е. становится равнозначной текущим доходам, а темпы их роста понятны и предсказуемы, появляется целесообразность применения метода капитализации. Доход при этом будет равен существенной положительной величине, в то время, как активы будут состоять в основном из быстроизнашивающегося оборудования предприятия. Есть у этого метода и недостатки, к которым можно отнести невозможность применить его к любому предприятию. Но, по мнению Гленн М.Десмонд и Ричарда Э. Келли «метод капитализации чистой прибыли позволяет отразить фактическое состояние рынка и провести корректировку данных в отношении конкретных ситуаций»[34, с. 109].

Метод дисконтирования будущих доходов. Данный метод получил когда-то широкое распространение в практике оценки зарубежных экономик. Под дисконтированием денежных потоков, как экономической категории, подразумевается иногда их приведение на конкретную дату оценки, а в прагматическом плане любое предприятие принимается как инвестиционный проект, а его стоимость, как чистый дисконтированный доход данного инвестиционного проекта (NPV). Выбор ставки дисконтирования зависит от вида денежного потока и требуется, чтобы она соответствовала виду денежного потока.

Денежный поток чаще всего используется для собственного капитала. Ставка дисконтирования денежного потока при использовании для собственного капитала определяется двумя способами: первый способ - определение ставки дисконтирования денежного потока по модели, используемой для оценки капитальных активов (CAPM); второй способ - определение ставки дисконтирования методом суммирования. Как в первом, так и во втором способе дисконтирования денежного потока для расчета ставки необходимо определить безрисковую ставку дохода и получаемые за риск вложения в предприятие (инвестиционный актив) премии. Самое большое распространение получила модель капитальных активов. По мнению Е.В.Кузнецовой этот способ «не панацея для решения серьезных проблем... но является логичным методом, который связывает риск и нормы прибыли, поэтому применять его следует осторожно, в сочетании с другими методами»[114, с.297].

Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности. Данная методика определяет интегральный показатель, который посредством корректировки воспроизводит другие показатели. Этот говорит об инвестиционной привлекательности предприятия, помогает специалистам провести мероприятия, связанные с оздоровлением производственной сферы, ускорить реализацию инвестиционных проектов.

Интегральная оценка определяет инвестиционную привлекательность с помощью показателей, которые были приняты с учетом требований международного меморандума IASC:

- ∅ показатели, оценивающие имущество объекта инвестирования;
- ∅ показатели, оценивающие финансовую платежеспособность объекта инвестирования;
- ∅ показатели, оценивающие ликвидность активов объекта инвестирования;
- ∅ показатели, оценивающие прибыльность объекта инвестирования;
- ∅ показатели, оценивающие деловую активность объекта инвестирования;
- ∅ показатели, оценивающие рыночную активность объекта инвестирования,

С помощью интегральной оценки можно выявить факторы в одном показателе. Так упрощается процедура, с помощью которой оценивается конкретное инвестиционное предложение, а иногда интегральная оценка единственно возможный вариант, с помощью которого можно представить объективные окончательные заключения. В финансовой оценке предприятий рассчитывается более 40 показателей в отношении различных направлений хозяйственной деятельности предприятия. Результатом такой оценки являются большие массивы значений показателей, но с их помощью невозможно сделать итоговое заключение.

Метод интегральной оценки инвестиционной привлекательности. Этот метод позволяет предприятиям достаточно объективно видеть финансовую ситуацию на предприятии, в которое предполагается вкладывать инвестиции. Субъективизм, который сопровождает любую оценку, практически сходит на нет, в результате возможности провести контрольные оперативные расчеты в отношении некоторых предприятий, применяя разработанный к данному методу программного комплекса.

Значительная часть методов, рассмотренных в работе, может применяться к предприятиям АПК. Используя данные методы можно создать точки экономического роста инновационного характера.

Таким образом, представлен широкий обзор методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий. Рынок, являясь механизмом, который распределяет инвестиционные ресурсы, изменяет соотношение, которое существует между бюджетными и внебюджетными источниками капитальных вложений,

увеличивая долю банковских и иных инвестиций, предусматриваемых для использования на предприятиях АПК, а также направляемых на развитие социальной инфраструктуры на селе. Сфера применения инвестиций не ограничивается только инфраструктурными отраслями, а применяя совместное финансирование инвестиционных проектов, возвратность и окупаемость вложенных средств направляется в производства, которые принесут максимальную прибыль и станут гарантом будущего экономического роста. Большинство вышеперечисленных методов для оценки инвестиционной привлекательности предприятий АПК вполне пригодно. Применение данных подходов, способствуют повышению эффективности управления параметрами инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий, способствует увеличению финансовых ресурсов в агропромышленный комплекс и созданию точек экономического роста инновационного характера.

ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПИЩЕВЫХ И ПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК РЕСПУБЛИКИ ДАГЕСТАН

2.1. Особенности инвестиционных процессов в агропромышленном комплексе на современном этапе развития экономики

Для того, чтобы агропромышленный комплекс устойчиво работал прежде всего важно в каком состоянии находится ресурсные и материальные основы входящих в него отраслей. При таких негативных явлениях, как деградирование почвенного покрова, производство минеральных удобрений и водных ресурсов, характеризующееся нерациональным использованием сырья, уменьшение основных и оборотных средств происходит дальнейшее снижение уровня производства, ставящее под вопрос будущее всей сельскохозяйственной отрасли страны. В результате несоблюдения научно-обоснованных норм земледелия, не проведения мелиорации земель, отсутствия или отказа от использования минеральных удобрений произошло резкое падение плодородия почвы, появились большие территории, подверженные действию водной и ветровой эрозии, а также вторичному засолению.

В отличие от развитых стран сельскохозяйственный сектор традиционно играл более значительную роль в национальной экономике страны и в последние перед реформой годы достаточно серьёзно подпитывался субсидиями из государственного бюджета. В то время, как во всех странах в соответствии с государственной идеологией дотировалось в значительной степени и потребление базовых продуктов питания, поскольку при низком уровне зарплат у населения цены на продукты питания тоже надо было поддерживать на низком, доступном для населения уровне, в СССР аграрный сектор будучи отсталым сектором экономики всё же оставался источником ресурсов для развития национальной индустрии. Имея «социалистическую» структуру сельскохозяйственной отрасли - колхозы и совхозы, закупку и распределение почти всей сельскохозяйственной продукции

осуществляло государство. Все отрасли, относящиеся к I и III сферам агропромышленного комплекса, в том числе перерабатывающая промышленность также являлись собственностью государства. Таким образом, производство, распределение и потребление сельхозпродукции осуществлялось под государственным контролем[126].

В советский период, когда существовала административно-командная система управления народным хозяйством определение лимитов капитальных вложений было исходным моментом, с которого начиналось составление текущих и перспективных планов развития экономики. За счет соблюдения пошагового характера процедуры составления планов достигалась сбалансированность макроэкономических показателей. Неизменным принципом формирования структуры распределения инвестиций между отраслями, секторами и сферами являлся учет государственных приоритетных направлений развития.

До реформы агропромышленный комплекс России каждый год имел большой объем капиталовложений, большей частью которых были средства государственного бюджета. Однако, жестко централизованный и регламентированный механизм, призванный финансировать воспроизводственные процессы в аграрном секторе в долгосрочной перспективе вместе с ограничением хозяйственной инициативы способствовали тому, что эффективность капитальных вложений снизилась, а срок их освоения, наоборот, увеличился, деформировалась роль государства в регулировании процесса воспроизводства[2].

Выйти из такой ситуации бюджету можно если: есть резерв для резкого скачка в сторону увеличения продовольственного производства, или постоянно государственные доходы покрывают прогрессирующие субсидии. Но из-за объективных и субъективных причин у предприятий АПК не было мотивации к росту продуктивности.

В переходной экономике в процессе аграрных реформ в качестве цели рассматривалось создание аграрного сектора, ориентированного на рынок и приспособленного к сложившейся в макроэкономике новой ситуации. Для этого необходимо было решить три задачи:

- осуществить структурную перестройку аграрного сектора, приватизировать принадлежащую им землю и реорганизовать производственные единицы, функционирующие в сельском хозяйстве;
- создать новую, необходимую для работы в рыночных условиях, инфраструктуру аграрного сектора, провести секторальную приватизацию агропромышленного комплекса и либерализацию рынков;
- разработать адекватную государственную политику, нацеленную на решение агропродовольственных вопросов;

В связи с тем, что переход к рынку в АПК связан с необходимостью создания современных механизмов регулирования, стали появляться определенные проблемы, кроме того, оказалось, что механизмы государственной поддержки, ранее действовавшие в агропродовольственном секторе, при переходе на рынок действуют не совсем так, как в устойчивых рыночных хозяйствах.

Суть реформы, проведенной в 1985-1991 годах в сфере инвестиций заключалось в том, что они были ориентированы на создание материальных предпосылок для того, чтобы экономика в полной мере функционировала, для чего было необходимо резко ограничить расходование имеющихся инвестиционных средств в неэффективных направлениях, добиться роста качественного уровня инвестиционного комплекса, создать для отраслей экономики, которые социально ориентированы, материально-ресурсную, а также производственную базы. Но, изменение одних только методов управления не принесло желаемых результатов. Перестройка планового хозяйства не смогла обеспечить положительных изменений, а радикальные подходы, которые требовались при реформировании экономики не были использованы.

В результате радикальной экономической реформы, осуществленной в экономике России в 1992-1995 выбор каждого инвестиционного решения стал зависеть только от экономических факторов и тех финансовых возможностей, которыми располагают субъекты хозяйствования. Радикальное сокращение объема инвестиций, которые шли из центра предполагало активизацию инвестиционной

деятельности и увеличение инвестиций предприятий за счет собственных или кредитных средств.

Следующие факторы повлияли на ситуацию в инвестиционной среде: изменения структуры и источников финансирования инвестиционных расходов; институциональные изменения, связанные с разгосударствлением собственности; снижение платежеспособного спроса в результате изменения уровня цены на инвестиционную продукцию; изменения, происходящие в структуре инвестиционного спроса, несоответствие мощностей инвестиционного сектора и инвестиционного спроса; не полная оперативность мероприятий, связанная с переоценкой основных производственных фондов.

Гайдаровская реформа, финансово-кредитная и бюджетная политика, которую проводило правительство России в 1992 году вместе с либерализацией цен и освобождением цен способствовали тому, что инвестиционная активность резко упала, соответственно, основные фонды стали значительно в меньшем объеме обновляться.

Ввиду замедления процесса обновления основных фондов произошло изменение их возрастной структуры в сторону увеличения доли изношенных основных фондов.

В 90-е годы 90% всех инвестиционных вложений, сделанных в агропромышленный сектор, пришлось на долю пищевой и перерабатывающей промышленности. Для иностранных инвестиций этот показатель составил 97%. Понятно, что это положительно сказалось на развитии этих отраслей агропромышленного комплекса, привело к многократному увеличению номенклатуры выпускаемой продукции, улучшению её качественного уровня. Однако, такие показатели как обеспеченность местным сырьем и его качественный уровень во многих случаях ухудшились [25, 64, 111]. Наиболее эффективными являются инвестиционные вложения, произведенные одновременно в переработку и сырьевую базу, поэтому необходимо инвестировать средств в такие инвестиционные проекты, которыми предусматривается комплексное развитие, начиная от производства сырья и до реализации произведенной продукции, т.е. всей технологической цепочки.

Часто, ввиду плохой ориентированности на рынок продовольствия, происходит концентрация инвестиционных ориентиров по отдельным секторам и видам продукции. Так, например, несмотря на то, что мясная, комбикормовая, винодельческая, плодоовощная подотрасли являются потенциально высокоэффективными секторами экономики при проведении инвестиционной политики они остаются вне поля инвестиционных интересов, а больше всего инвестиций направляется в табачную, пивобезалкогольную и кондитерскую промышленность, чуть поменьше - в масложировую и молочную. В самих подотраслях, также имеется несоответствие рыночным потребностям.

Большое значение имеет качество проектов, которые предлагаются к инвестиционному финансированию, поскольку, стараясь сэкономить на затратах, связанных с подготовкой проектов, заказчики привлекают к их разработке непрофессиональные структуры, которые не знакомы с технологиями проектного финансирования, в результате чего проекты никем не принимаются, а деньги оказываются выброшенными на ветер.

Количество инвестиционных проектов в АПК последние годы выросло, но в сельхозпредприятиях он растет очень медленно. Учитывая, что на современном этапе инвестиционные проекты должны иметь квалифицированное сопровождение, следует готовить специалистов для каждого заказчика параллельно с инвестиционного проекта.

В странах с развитой экономикой [14, 101], сельскохозяйственное производство эффективно благодаря тому, что организационные, экономические, земельные и социальные вопросы решаются комплексно, с использованием достижений науки и техники. Только в таких условиях можно использовать механизм управления рынком. В основе такого механизма должно лежать оптимальное сочетание инструментов государственного регулирования, и передача части функций региональным и муниципальным органам управления. Следует создать механизм по распределению инвестиционных ресурсов, который будет регулироваться государством [39, 41, 62]. Ключевая особенность этого механизма заключается в том, что инвестиционные ресурсы будут превращаться полноценный товар. Для

успешной работы данного механизма следует: форсировано развивать рыночную инфраструктуру¹⁵; развивать крепкие хозяйственные связи между всеми участниками инвестиционного процесса, базируясь на взаимной выгоде и ответственности за своевременное выполнение взаимных требований; создавать новые субъекты процесса инвестирования, основываясь на предпринимательстве.

В соответствии с рыночным механизмом распределения инвестиций соотношение бюджетных и внебюджетных источников капиталовложений изменяется – доля инвестиционных кредитов и других инвестиций, вложенных в аграрную отрасль и другие сектора агропромышленного комплекса и социальную структуру села увеличивается, но только при условии, что они выгодны [17, 48, 89, 110]. Концентрация усилий на стабилизации экономики, проведении конструктивных реформ, структурной перестройке, предполагающей реализацию принципа социальной защиты населения являются этапами формирования рыночного механизма в агропромышленном комплексе.

Инвестиции должны направляться не только на инфраструктурные проекты, но основываясь на принципах совместного финансирования инвестиционных проектов, возвратности и окупаемости инвестиционных затрат в производство, способное дать максимальную выгоду и служить гарантом дальнейшего роста экономики

Одновременно в сельском хозяйстве происходит процесс ускоренной поляризации хозяйствующих субъектов, когда, с одной стороны, предприятия, сумевшие успешно модернизировать технологии, менеджмент и структуру производства, а с другой стороны - умирающие, но всё еще работающие предприятия.

В настоящее время в агропромышленной отрасли существуют два сегмента, в первом из которых объём и продуктивность сельскохозяйственного производства растут, а сами предприятия модернизируются, а сельскохозяйственное производство второго сектора ввиду низких показателей только снижает средние индикаторы роста и производительности в целом по отрасли и предприятия этого сегмента существуют только благодаря мерам государственной поддержки, кото-

¹⁵ рынка ценных бумаг и ссудного капитала, лизинга, собственных инвестиционных банков и компаний

рая им оказывается на всех уровнях для того, что местное население имело хоть какой-нибудь источник доходов.

Современное положение сельхозпроизводителей таково, что половина из них находится в пределах границы производственных возможностей, а другая половина на грани выхода за эти границы, одна половина производит из имеющихся ресурсов значительно меньше продукции, чем на данный момент в данных российских условиях производит другая половина с того же количества ресурсов.

Менее эффективная часть производителей сельскохозяйственной продукции постепенно уменьшается ввиду их ликвидации или перехода в разряд более эффективных хозяйств в результате повышения рентабельности. Современный инвестиционный процесс в агропромышленной отрасли характеризуется недостатком инвестиционных ресурсов. Не хватает ресурсов как из собственных, так и из привлеченных источников финансирования сельскохозяйственного производства. В ситуации, когда государственная поддержка агропромышленных предприятий неуклонно сокращается и значительная часть из них находятся в состоянии стагнации в инвестиционной политике все большее значение приобретают частные инвестиции. Как показывает анализ современных тенденций, характерных для инвестиционной деятельности в аграрной отрасли инвестиционные процессы в агропромышленном комплексе активизируются в основном через формирование интегрированных объединений в агропромышленном комплексе.

Растущая концентрация производства, проявляющаяся в укрупнении предприятий, специализации, кооперировании и комбинировании способствует развитию процессов интеграции. Содержательно под этими четырьмя формами концентрации надо понимать следующее: укрупнение предприятий - процесс, определяемый НТП орудий труда и ростом объемов производимой продукции, при котором производство сосредотачивается на крупных предприятиях; специализация – сосредоточение

Растущая концентрация производства, проявляющаяся в укрупнении предприятий, специализации, кооперировании и комбинировании способствует развитию процессов интеграции. Содержательно под этими четырьмя формами кон-

центрации надо понимать следующее: укрупнение предприятий - процесс, определяемый НТП орудий труда и ростом объемов производимой продукции, при котором производство сосредотачивается на крупных предприятиях ; специализация - сосредоточение массового или крупносерийного производства однородной продукции; кооперация - совместное изготовление продукции путем налаживания непосредственных производственных связей между предприятиями или объединениями; комбинирование - разные производства, соединенные в последовательные ступени обработки сырья, комплексная переработка сырья или использование отходов, полученных в процессе производственной деятельности на одном предприятии[125].

Как показывают эмпирические исследования, даже интеграция хозяйствующих субъектов, которые имеют разнородную структуру капитала и значительную по степени аритмию потребления оборотных средств могут дать дополнительный эффект от концентрации производства при условии, что их связывает друг с другом в процессе деятельности действующая система устойчивых экономических отношений[5, 9, 24, 28, 120]

И в таком случае может возникнуть асинхронность потребления ресурсов и потребности в инвестиционных средствах.

На современном этапе развития АПК существует три типа агропромышленной интеграции, соответственно тому, какая отрасль является интегратором: прямая, обратная и побочная. В первом случае интегратором является представитель отрасли, которая реализует последнюю технологическую стадию агропромышленного производства. Во втором случае интегратором выступает отрасль, которая выполняет начальную технологическую стадию агропромышленного производства. В третьем случае интегратор представляет предприятие или организацию отрасли, непосредственно не являющуюся технологическим звеном агропромышленного производства. При таком подходе исключается вариант, когда создаются интегрированные агропромышленные предприятия или объединения (комбинаты), в которых интегратором выступает сельскохозяйственное предприятие.

На современном этапе существуют два основных направления развития агропромышленной интеграции. Первое направление - агропромышленная интеграция на основе договоров, заключаемых на разный срок действия. Второе направление - агропромышленная интеграция, осуществляемая в форме разнообразных самостоятельных структур, которые создаются путем объединения капитала и труда отдельных хозяйствующих субъектов.

Агропромышленная интеграция на основе договоров, как самая простейшая форма интеграции, является не самой справедливой формой интеграции, и не одинаково воздействует на развитие всех участников интеграции, поскольку отдельные инвесторы свои взаимоотношения с сельхоз интеграторами строят не на эквивалентной основе, в результате чего они присваивают большую часть выпущенной ими продукции и тем самым усугубляют их и без того непростое положение.

Интеграция развивается и в процессе её развития в зависимости от реальных условий образуются различные формирования, интегратором которых, как правило, становится наиболее рентабельное предприятие. Агропромышленные формирования, созданные в процессе интеграции разновариантны, но среди них самое распространённое, как форма партнерства, это- ассоциация. В условиях ценового давления на хозяйства со стороны перерабатывающих предприятий, торговли и коммерческих посредников образуются наиболее интегрированные агропромышленные формирования, именуемые агрофирмами, при создании которых происходит полное слияние их собственности. Создание таких агрофирм представляет возможности более свободного оперирования трудовыми, материально-техническими и финансовыми ресурсами, облегчает согласование интересов разных участников. Но при этом, участники агрофирмы уже не имеют статуса юридического лица и экономической самостоятельности, поскольку агрофирма регистрируется как новая юридическая структура, а они становятся её хозяйственными единицами. Чаще всего, хозяйственные подразделения агрофирмы имеют свой отдельный баланс, текущий счет в финансовом расчетном центре агрофирмы и право заключать договора между собой. Финансовая агропромышленная группа

создается на базе полного или частичного слияния капитала предприятий и организаций, имеющих между собой технологическую и экономическую связь и является более сложным формированием, созданным путем агропромышленной интеграции.

Как отмечает В.Клюкач[55], предприятия должны объединяться в агропромышленную корпорацию, учитывая принципы:

- ü получение преимуществ – предприятия при объединении не должны получить ощутимые преимущества.
- ü отсутствие контрольного пакета акций – объединение должно учитывать эффективность и интересы собственного бизнеса, а не частные интересы инвестора.
- ü общие цели – цели объединения и предприятий, входящих в него должны быть общими.
- ü согласование систем управления – организационная структура должна быть адекватной, экономика прозрачной, возникающие объективно функции обеспечены.
- ü управления по результатам – пошаговая направленность всей системы управления, мотивация персонала в достижении целей, поставленных предприятием.
- ü объединение усилий на развитие прорывных направлений – пошагово использовать автономную бизнес-единицу как при изучении нового вида продукции, так и при крупномасштабной кооперации предприятий, связанной с выпуском ассортиментной группы в рамках стратегической бизнес-единицы.
- ü «выброс» балласта – интегрированное объединение должно избавиться от бесперспективной части активов с целью развития эффективного агробизнеса[55].

Реализация всех этих принципов возможна только при условии объединения субъектов, имеющих устойчивое финансовое положение. Промышленные и финансовые группы (предприятия), чаще всего являющиеся инициаторами объединения и контролирующие его поглощают, как правило. большинство сельскохозяйственных предприятий без соблюдения паритета интересов, поэтому в тех реальных условиях, в которых осуществляется инвестиционная деятельность в аг-

рарной отрасли, только некоторые предприятия сельскохозяйственной отрасли обладают возможностью корректировки своих производственных систем за счет привлеченных заемных средств или собственных источников. А остальные предприятия, финансовое положение которых очень слабое, а уровень кредиторской задолженности очень высокий, не располагающих по этой причине банковскими кредитами, которые могут покрыть привлеченные финансовые ресурсы, не имеют возможности для восстановления своей материально-технической базы и обеспечения его финансовой устойчивости.

Учитывая вышесказанное, хозяйствующим субъектам необходимо для того, чтобы сохранить свои системные свойства найти компромиссное решение, позволяющее сохранить свою экономическую самостоятельность и обеспечить воспроизводственные процессы. То обстоятельство, что пищевая и перерабатывающая отрасли традиционно остаются инвестиционно привлекательными для российского и иностранного инвестора, а потребительский спрос на социально значимые продовольственные товары, к которым относится продукция мукомольно-крупяной, хлебопекарной, рыбной, молочной, мясной, сахарной и масложировой отрасли, характеризуется устойчивостью, обуславливает дальнейшее развитие их отраслевой сырьевой базы и рост объема инвестиционных вложений в модернизацию технологической базы предприятий АПК. В последнее время из этих отраслей наиболее активно инвестируются перерабатывающая, мясная и молочная промышленность, а также предприятия сельскохозяйственной отрасли.

Кондитерская, сахарная, хлебопекарная, плодоовощная и мукомольно-крупяная отрасли также привлекают инвестиционный капитал. Меньше всего инвесторы интересуются предприятиями рыбоперерабатывающей и крахмалопаточной отрасли.

В рамках Евразийского экономического союза формируется система технического регулирования, составной частью которой являются: технический регламент; стандартизация; подтверждение соответствия; аккредитация; контроль и надзор. В современных условиях этой системе отводится важная роль в развитии пищевой промышленности, так как её призванием является обеспечение защиты

жизни и здоровья граждан, предупреждение действий, которые могут ввести потребителей в заблуждение, охрана окружающей среды. Ввиду увеличения потребностей внутреннего рынка экспорт сельхозтехники сильно ограничен, несмотря на рост объемов его производства. Больше всего эту технику покупают экономически эффективные сельхозпроизводители, которые отличаются динамичным развитием производства[102].

Развитие внутренних рынков продукции отраслей, которые производят социально значимые продовольственные товары, поиск каналов для того, чтобы реализовать продукцию на внешних рынках, а кроме того проводимая государством политика по защите внутреннего рынка продовольственной продукции сформировали за время перехода к рынку технический и технологический потенциал этих отраслей. Благодаря совокупному воздействию этих факторов созданы благоприятные условия, способствующие привлечению инвестиций в экономику пищевой и перерабатывающей отраслей и развитие её технической базы.

Учитывая адаптацию к рыночным условиям, выстраивание передовых форм организации хозяйственной деятельности и маркетинговой политики объёмы и динамика инвестиций в пищевую и перерабатывающей промышленности имели неоднозначный характер. Стратегия развития этих отраслей в России на период до 2020 года предусматривает рост индекса физического объема инвестиций к 2020 году по отношению к 2010 году в 1,2 раза.

Это требует дополнительных вложений в 2013-2020 годах в размере 777,83 млрд. рублей, из них:

- ü 18,4 млрд. рублей в мукомольно-крупяную;
- ü 98,2 млрд. рублей в хлебопекарную;
- ü 99,15 млрд. рублей в мясную;
- ü 36,86 млрд. рублей в рыбоперерабатывающую ;
- ü 99,7 млрд. рублей в молочную;
- ü 136,7 млрд. рублей в сахарную;
- ü 27,1 млрд. рублей в плодоовощную;
- ü 98 млрд. рублей в масложировую;

- ü 79,9 млрд. рублей в кондитерскую;
- ü 25,6 млрд. рублей в крахмалопаточную;
- ü 16,3 млрд. рублей в соляную промышленность[102].

Для того, чтобы перейти к новой, инновационной модели развития и создать новый технологический уклад пищевой отрасли необходимо использование новых форм государственно-частного партнерства, базирующихся на технологических платформах территориальных кластеров пищевой и перерабатывающей отрасли региона. Для развития этих кластеров государственным субъектам РФ необходимо формировать и реализовывать политику, которая направлена на согласованное развитие, адресно поддерживать инициативы в соответствии с разработанными программами и проектами, направленными на развитие территориальных кластеров федерального уровня, которые призваны оказывать значимое влияние на то, чтобы аграрное хозяйство страны было конкурентоспособным. Реализация перечисленных мер будет способствовать привлечению прямых инвестиций в региональный аграрный сектор, а также существенному увеличению темпов роста экономики России.

Тот факт, что страна имеет значительный ресурсный потенциал, который необходимо освоить потребует решения задачи, связанной с созданием благоприятного инвестиционного климата, который позволит привлечь инвестиции для строительства современных баз переработки сельскохозяйственного и другого сырья.

В качестве первоочередных задач современного этапа экономического развития России выступают следующие: организовать благоприятный инвестиционный климат в АПК, в том числе пищевой и перерабатывающей отрасли, который будет способствовать привлечению инвестиций со стороны и налаживанию сотрудничества по осуществлению инвестиционной деятельности в рамках Евразийского экономического союза; повысить инвестиционную привлекательность предприятий агропромышленного комплекса; формировать экономические институты с целью стимулирования предпринимательской и инвестиционной активности.

2.2. Анализ проблем развития и инвестиционная привлекательность предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Республики Дагестан

Продовольственная и экономическая безопасность, продовольственный рынок страны формируется под воздействием системообразующей сферы экономики, включающей в себя пищевую и перерабатывающую отрасли промышленности. Если исходить из Стратегии развития этих отраслей на период до 2020 года формирование динамики их развития будет происходить под воздействием следующих факторов: определяющего спроса на отдельные продовольственные товары со стороны различных категорий населения; роста доходов населения и отдельных социальных групп; включения российской экономики в мировую экономику и связанного с этим повышения рисков, связанных с мировым продовольственным рынком, которые могут угрожать устойчивому и динамичному развитию пищевой и перерабатывающей промышленности. Запланирован прирост производства пищевой продукции к 2020 году относительно 2010 года на 40% или в 1,4 раза, а среднегодовые темпы прироста составят 3,5-5 процентов в год. Мясо и мясопродукты, отдельные сектора молокопродуктов, сахар, крахмалопродукты и плодоовощная продукция будут расти опережающими средним темпами. Запланировано, что коэффициент использования производственных мощностей должен быть на уровне 85 процентов[102].

При разработке Стратегии комплексного развития отраслей пищевой и перерабатывающих промышленности предусмотрен учет развития основных направлений развития сельского хозяйства.

В последние годы произошло увеличение объёмов производимой российскими производителями продовольственной продукции, но несмотря на это зависимость от импортных продовольственных поставок сохраняется в высокой степени, особенно по отдельным видам сельхозпродуктов и продуктов питания.

Еще не достигнуты рекомендуемые медицинские нормы потребления по таким жизненно важным продуктам, как мясо и мясопродукты, молоко и молочная

продукция, овощи, ягоды и фрукты. К дополнительным рискам в развитии отраслей промышленности можно отнести то обстоятельство, что пищевая и перерабатывающая отрасли модернизируются в настоящее время на базе технологического оборудования, получаемого по импорту.

Вступление России в ВТО и ограничение в связи с этим свободы действий, связанных с защитой внутреннего рынка страны и финансовой поддержки производителей, еще более осложнило ситуацию. Реализации имеющегося у указанных отраслей пищевой и перерабатывающей промышленности потенциала препятствуют некоторые ограничения, которые необходимо отметить при оценке их технико-технологического уровня. К основным проблемам, характерными секторов пищевой и перерабатывающей промышленности, относятся: отсутствие сырья, имеющего качественные показатели для промышленной переработки; моральный и физический износ оборудования, отсутствие производственных мощностей по переработке сырья сельского хозяйства; низкая конкурентоспособность отечественных производителей пищевой продукции на продовольственных рынках; слаборазвитая инфраструктура хранения и логистика движения пищевой продукции; недостаточное соблюдение экологических требований в промышленных зонах организаций пищевой промышленности[102].

Для России, обладающей огромными территориями и расположенной в различных климатических поясах, имеющей неоднородный демографический состав одним из важных факторов, который надо учитывать является фактор пространственного развития, предполагающий учет как вертикальных (центр-регионы), так и горизонтальных экономических, социальных и производственных хозяйственных связей между регионами. При наличии такого регионального многообразия страны и усилении неодинакового воздействия глобализации на разные его территории нахождение устойчивой целостности является безальтернативным императивом.

Сбалансированность территориального развития России предполагает создание условий, которые позволяют всем регионам иметь ресурсы, необходимые и достаточные для того, чтобы обеспечить достойные условия для жизни граждан,

комплексного развития и повышения конкурентных преимуществ региональных экономик, учитывая развитие пищевой и перерабатывающей отрасли.

Конкурентными преимуществами южных регионов Российской Федерации являются благоприятные для развития сельского хозяйства природно-климатические условия, высокий рекреационный потенциал, транзитное приморское положение, а также достаточные демографические ресурсы и его развитие базируется на использовании этих конкурентных преимуществ. В то же время, для структур большинства региональных экономик характерно преобладание секторов, в которых невысокая производительность труда, поэтому очевидна необходимость в инновационном развитии.

Для приморских и горных регионов, к которым относятся Республика Дагестан, Кабардино-Балкарская Республика, Карачаево-Черкесская Республика, Краснодарский край и Ставропольский край, обладающих высоким природно-рекреационным потенциалом, нужна концентрация усилий на приоритетном развитии сельскохозяйственного туризма, виноделия и консервной промышленности.

В настоящее время в пищевой и перерабатывающей промышленности Дагестана, являющейся стратегической отраслью экономики 12 подотраслей, которые объединяют 120 крупных, средних и малых предприятий, имеющих частную форму собственности, производится 5 процентов от республиканского валового продукта и 25 процентов от всего объема промышленной продукции республики. Численность рабочих, занятых на предприятиях этой отрасли составляет примерно 7,5 тысяч человек¹⁶.

В 2016 году республикой отгружено товаров собственного производства, выполнено работ и услуг по производству пищевой продукции, в т.ч. напитков и табака на 14232,2 млн. рублей. Производство пищевой продукции, в т.ч. напитков и табака в 2016 г. по сравнению с 2015 г. возросло на 5,7 процента.

В 2016 году по сравнению с 2015 годом объемы производства предприятий пищевой и перерабатывающей отраслей АПК Дагестана увеличились по плодо-

¹⁶ При выполнении данного параграфа использованы статистические данные Министерства сельского хозяйства Республики Дагестан и территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан

овощным консервам - на 51 процентов, минеральной воде - на 24 процента, безалкогольным напиткам - на 17 процентов, сыру и творогу - на 7 процентов, макаронными изделиями - на 3 процента и сырными продуктами - на 14 процентов.

Одновременно, произошло снижение объемов производства по цельномолочной продукции - на 1,4 процента, сливочному маслу - на 98,7 процента, мясу и субпродуктам 1 категории - на 2,3 процента, колбасным изделиям - на 1,6 процента. Объем производства в натуральных величинах в 2016 году составил по мясу и мясопродуктам 1 категории - 6,89 тыс. тонн, колбасным изделиям - 1,4 тыс. тонн, цельномолочной продукции - 289,89 тыс. тонн, маслу сливочному - 468,4 тонн, сыру и продуктам сырным - 3,2 тыс. тонн, сыру и творогу - 6,2 тыс. тонн, плодоовощным консервам - 389,2 муб, хлебу и хлебобулочным изделиям - 2098,7 тыс. тонн, кондитерским изделиям - 189,4 тыс. тонн, муке - 607,0 тонн, безалкогольным напиткам - 16661,4 тыс. дал, минеральной воде - 136,98 млн. бут.0,5 л.

Для того, чтобы реализовать запланированные по Госпрограмме мероприятия и с учетом завершения предусмотренного срока, в который должна уложиться реализация ведомственных целевых программ «Развитие переработки продукции в отрасли животноводства на 2013-2015 годы» и «Развитие переработки продукции в отрасли растениеводства на 2013-2015 годы» осуществлена разработка и утверждение ведомственных целевых программ «Развитие консервной промышленности и переработки продукции растениеводства в Республике Дагестан на 2016-2018 годы» и «Развитие переработки продукции животноводства в Республике Дагестан на 2016-2018 годы».

В рамках мероприятий, связанных с реализацией этих целевых программ разработан и утвержден постановлением Правительства РД от 15.02.2017 г., №35 Порядок по представлению соответствующих мер государственной поддержки по каждой из них. Разработанный и внесенный на рассмотрение Правительства РД проект Постановления Правительства РД «О предоставлении бюджетных инвестиций юридическим лицам, осуществляющим переработку сельскохозяйственной продукции в Республике Дагестан», которым предусматривается выделение бюджетных средств на приобретение асептических линий по выпуску плодо-

овощного пюре в разных районах республики должен способствовать модернизации отдельных предприятий консервной промышленности.

Число предприятий, которые в 2016 году занимались переработкой сельхоз сырья составило около 60 крупных и средних предприятий пищевой и перерабатывающей отраслей.

Одновременно, особое внимание нужно уделить ситуации, сложившейся в пищевой и перерабатывающей промышленности РД в связи с тем, что основные производственные фонды изношены более чем на 50 процентов, а в некоторых подотраслях и предприятиях - более, чем на 70 процентов.

Те оборотные средства, которыми располагают предприятия явно недостаточны для того, чтобы провести реконструкцию и техническое перевооружение и по этой причине при норме 10 процентов коэффициент обновления основных фондов составляет всего на всего 1 процент.

Полная загрузка производственных мощностей и увеличение выработки важнейших продуктов питания становится невозможной ввиду их технического уровня, в результате чего имеют место большие потери сельскохозяйственного сырья.

Это обстоятельство с учетом слаборазвитой рыночной инфраструктуры, недостаточного притока инвестиций приводят к существенному снижению конкурентоспособности продукции предприятий агропромышленного комплекса республики.

Как уже отмечалось выше уровень использования потенциальных мощностей пищевой и перерабатывающей отраслей составляет примерно 55-60 процентов, а в консервной промышленности при возможности производить каждый год 150 муб плодоовощных консервов, превосходящих по качеству за счет лучших экологических условий такую же продукцию других производителей, фактически производится во много раз меньше.

В связи с низким уровнем использования собственной сырьевой базы перед перерабатывающей отраслью республики стоит задача: - создать собственную конкурентоспособную сырьевую базу. Пока же промышленной переработке под-

вергается только 1 процент валового сбора овощей и 5 процентов валового сбора плодов, в то время как в целом по России перерабатывается почти 20 процентов. Объём переработки производимого в республике молока составляет 12 процентов, а мяса - 10 процентов. Ввиду существенного отставания производства продуктов питания в республике от потребностей населения республики создается необеспеченность внутреннего продовольственного рынка продуктами местного производства, иначе говоря создается дефицит продукции собственного производства. Этот дефицит покрывается за счет продуктов питания, которые ввозятся из других российских регионов, что приводит к росту цен и ухудшению качества. Вследствие этого актуализируется проблема, связанная с продовольственной безопасностью РД, без решения которой невозможно гарантировать удовлетворение потребностей населения в продовольственных товарах.

В республике предприятия пищевой и перерабатывающей отрасли представлена подотраслями, вырабатывающими молочную, мясную, безалкогольную, консервную, мукомольно-крупяную, хлебопекарную и кондитерскую продукцию

Молочная промышленность. Республика Дагестан находится на 1 месте по поголовью мелкого рогатого скота и на 3 месте – по поголовью крупного рогатого скота и на втором месте по поголовью дойных коров.

В 2016 году во всех категориях хозяйств было произведено 845,3 тыс. тонн молока, из которых, к сожалению, только 11,4 % поступило на промышленную переработку. Это обуславливает необходимость развития переработки молочной продукции в республике. Еще в 80-е – 90-е годы в Дагестане в каждом городе работали перерабатывающие молокозаводы, помимо этого были построены Кизлярский маслозавод и Бабаюртовский сырзавод. В настоящее время количество крупных предприятий по переработке молока значительно сократилось, в республике стабильно работает 5 относительно крупных предприятий по переработке молока.

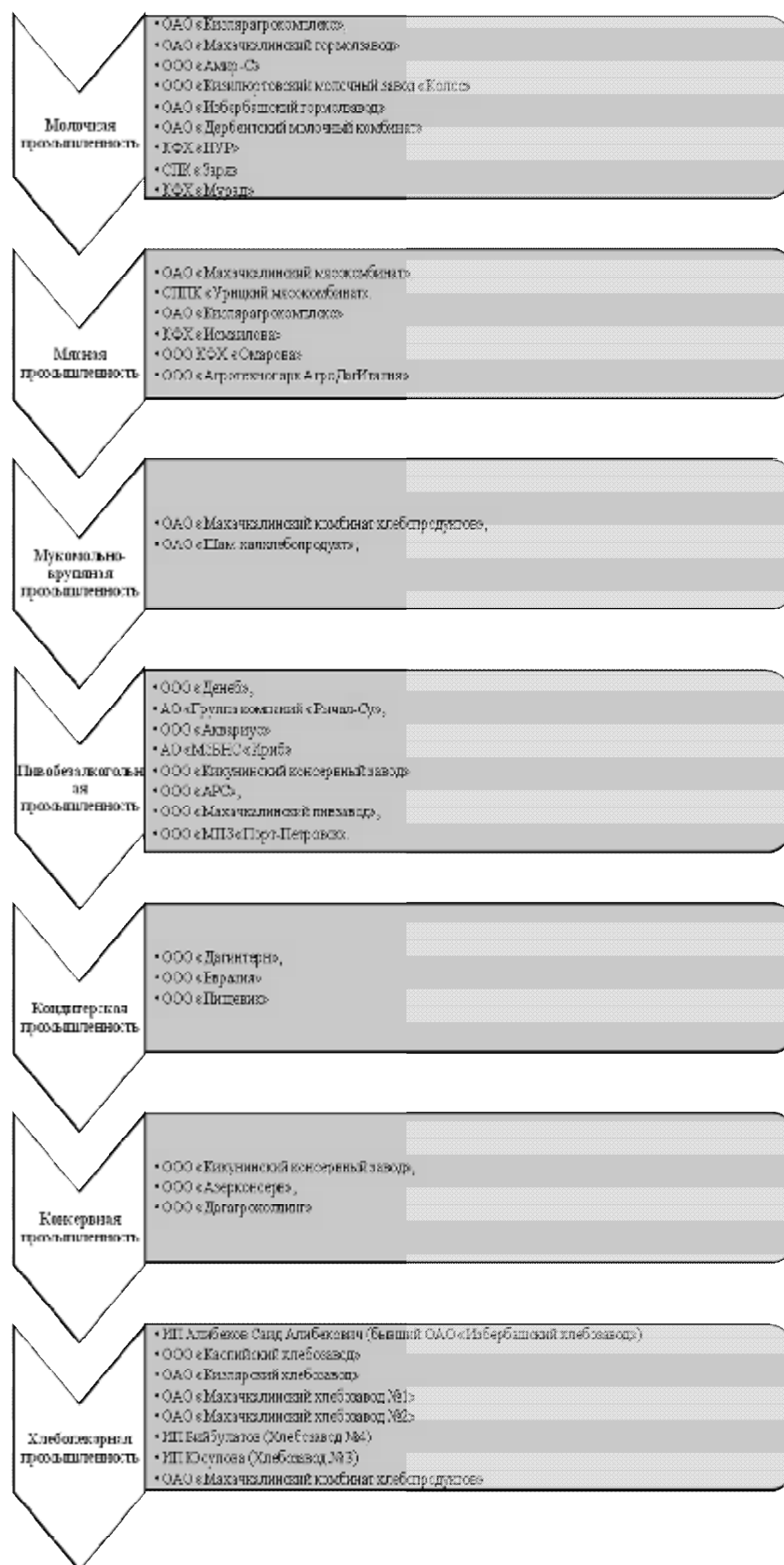


Рис. 2.1. Перечень основных предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности Республики Дагестан¹⁷

¹⁷ Примечание: таблица составлена по материалам официального сайта Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Дагестан / [Электронный ресурс] <http://www.mcxrd.ru/>.

Происходит постепенная переориентация на создание мини цехов по переработке молока, это обусловлено желанием сельхозтоваропроизводителей повысить финансовую отдачу от производства молока, так как невыгодно сдавать молоко по низким закупочным ценам. Наряду с крупными предприятиями, такими как ОАО «Кизлярагрокомплекс», ОАО «Махачкалинский гормолзавод», ООО «Амир-С», СПоК «Народный» (ООО «Кизилюртовский молочный завод «Колос»), ООО «Избербашский молочный завод», в последнее время появляются молокоперерабатывающие предприятия на базе крестьянско-фермерских хозяйств, в частности: КФХ «НУР», КФХ «Азамат», ООО «Баракат-1», КФХ «Щидиб», СПК «Агасиева», ИП «Магомедхан Алисултанов», СПК «Заря», которые приобретают современное молочное оборудование или мини цеха.

Предприятиями отрасли выпускается весь спектр молочных продуктов: молоко цельное, молоко обезжиренное, сгущённое молоко, сливочное масло, кефир, йогурты, сметана, сыры рассольные. По данным Росстата по РД (Дагестанстат) за 2016 год произведено в натуральном выражении: цельномолочной продукции – 28,9 тыс. тонн, масла сливочного – 468,4 тонн, сыра и творога 6,1 тыс. тонн.

Таблица 2.2

Производство молочной продукции предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг.¹⁸

	Цельномолочная продукция, тыс. тонн	Масло сливочное и пасты масляные, тонн,	Сыр и творог, тыс. тонн
2010	23,9	294,6	3,42
2011	24,1	396,4	5,16
2012	19,8	410,0	5,1
2013	20,2	453,2	5,2
2014	21,3	503,5	5,7
2015	29,3	518,8	5,7
2016	28,9	468,4	6,1
2016 г / 2000 г., %	121	159	182

Что сдерживает развитие молочной промышленности в настоящее время? Прежде всего развитие тормозит то обстоятельство, что произошло молочное сырьё стало производиться в меньших объёмах, одновременно снизился удельный

¹⁸ Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

вес высокосортного молочного сырья, на молочных фермах не хватает холодильных мощностей, а кроме того на этом способствовала сезонность производства, изношенность основных средств и оборудования молокоперерабатывающих предприятий(как физическая, так и моральная), стоящих на производстве еще с прошлого века и не соответствующих современным требованиям по показателям энергоэффективности и экологичности.

Невозможно на той технической базе, которая существует на большинстве предприятий проводить комплексную переработку молока, обеспечивающую выпуск конкурентоспособной продукции из такого вторичного молочного сырья, как сухая сыворотка и молочный сахар или современных молочно-белковых концентратов, а также существующих заменителей цельного молока, используемых для выпоя молодняка на животноводческих фермах, пищевых биологических добавок. Особенностью молочного производства республики является изготовление большого количества рассольных сыров типа «Осетинского», преимущественно в малых формах хозяйствования. Но при этом из-за отсутствия лабораторий качества при хозяйствах сложно получать сыры необходимой жирности и консистенции. Часто продукт бывает невыдержанным и поэтому не подлежит длительному хранению.

Из-за растущих требований населения к качеству назрела необходимость в производстве молочной продукции на современном технологическом оборудовании с применением инновационных технологий. Это позволит республике сделать огромный шаг вперед и занять достойное место не только в республике, но и в других регионах России, учитывая высокую экологическую ценность получаемого в республике молока и продуктов из него.

Провели модернизацию оборудования ООО «Кизлярагрокомплекс», ООО «Амир-С». Установили новое оборудование СПК «Баракат-1» и ООО «Кизляр Урицкий мясокомбинат» (молочный цех).

В свою очередь Правительство РД и Министерство сельского хозяйства и продовольствия РД делают все от них зависящее, чтобы добиться изменения ситуации в данной отрасли.

В рамках реализации Государственной программы РД «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2014-2020 годы» предусмотрены ряд мер государственной поддержки развития перерабатывающих отраслей, в том числе и молочной.

В частности, предоставление субсидии на 1 кг реализованного и (или) отгруженного на собственную переработку молока, предоставление субсидии на возмещение части затрат на приобретенное технологическое оборудование для переработки продукции животноводства; предоставление субсидий на возмещение части затрат на приобретение специализированного автотранспорта; предоставление субсидий на возмещение части затрат на оплату электроэнергии. Также предусмотрено предоставление льготных кредитных ресурсов процентной ставкой до пяти процентов годовых.

Учитывая преобладание в республике мелкотоварного производства, которое на сегодня составляет около 87 процентов от общего объема производства, существенным сдвигом в развитии данной отрасли послужит развитие в республике сельскохозяйственной потребительской кооперации, которая на сегодня поддерживается государством в виде предоставления грантовой поддержки.

Такие меры поддержки позволяют добросовестным хозяйственникам, развивать собственную переработку молока. А это в свою очередь приведет к увеличению объемов перерабатываемого молока, улучшить качество продукции и облегчить хозяйствам республики переход к стандартам ВТО.

Мощности действующих предприятий по производству цельномолочной продукции всего лишь используют на 65%, хотя ее объем составляет более 150 тыс. тонн в год.

В молочной промышленности основные цели заключаются в росте объемов производства молочных продуктов, желательно с применением своего сырья; в увеличении потребления молочной продукции; снижение ввоза импортного молока и молочной продукции.

Для того, чтобы добиться таких результатов необходимо значительно увеличить производить качественного молочного сырья, снизить энергопотребление

путем внедрения современных технологий ресурсоемкости, улучшить экологическую обстановку в промышленных зонах; привлечь вторичные ресурсы, полученные в процессе применения молочных продуктов; расширить ассортимент продукции, повысить пищевую и биологическую ценность продукции, а также использовать современные упаковочные материалы.

Мясная промышленность. В Республике Дагестан более 1 миллиона голов крупного рогатого, в том числе 61200 голов специализированного мясного и помесного, и 5 миллионов мелкого рогатого скота.

В последние годы в республике ведется строительство животноводческих объектов для производства, переработки мяса и выпуска высококачественной говядины и баранины, что недостаточно для полного обеспечения населения высококачественным мясом и мясопродуктами. Большие неиспользуемые резервы наращивания производства мяса всех видов имеются в мелкотоварном производстве, где модернизация идет очень медленно. Убойный контингент, получаемый в молочном скотоводстве, не в состоянии обеспечить необходимые объемы производства сырьевой базы качественной говядины для дальнейшей переработки, которая в республике все еще слабо развита. Отсутствие достаточных собственных финансовых средств и государственной поддержки сдерживает быстрое развитие производства и переработки мяса в республике, в том числе строительство мясных репродукторных ферм, откормочных площадок, цехов по убою и переработке мяса.

В 2016 году было забито и переработано всего 10% от произведенного в республике мяса.

В Госпрограмме развития сельского хозяйства и продовольствия на 2013-2020 годы, с изменениями от 31.03.2017. № 396, предусмотрена «поддержка в виде грантов только сельскохозяйственным потребительским кооперативам на «развитие материально-технической базы», в частности на строительство, реконструкцию или модернизацию производственных объектов по заготовке, хранению, переработке молока и мяса, а также на приобретение и монтаж оборудования и техники».

Вместе с тем, основными проблемами при организации убойных пунктов являются: невысокий уровень комплексной интеграции в единый технологический комплекс производителей мяса, предприятий комбикормовой промышленности, убойных цехов, мясопереработки и торговых сетей; удаленность мест содержания скота от убойных цехов и холодильников; недостаточный уровень развития инфраструктуры (логистики) мясного рынка.

В ходе осуществления приоритетного проекта развития «Эффективный АПК» в республике идет реализация инвестиционных проектов в мясной отрасли.

С 2015 по 2017 год осуществлено строительство 9 убойных цехов в различных районах республики: ООО «Экопродукт» (забой птицы), КФХ «Адилъ» (забой птицы), КФХ «Умаров Т.» (забой птицы), КФХ «Умаров Ю.» (забой птицы), ООО «Батыр Бройлер» (забой птицы), ООО «КФХ Омарова» (забой КРС), ООО «Кизляр Урицкий мясокомбинат» (забой КРС и МРС), КФХ «Боз Торгай» (забой КРС и МРС), КФХ «Исмаилова» (забой КРС и МРС).

Один из таких инвестпроектов реализован в Ногайском районе республики в КФХ «Боз Торгай», где за короткие сроки за счет собственных средств построен один из крупных не только в северной зоне, но и в республике цех по забою скота, где осуществляется убой скота, первичная переработка и заморозка мяса. На строительство потрачено около 40 млн рублей, мощности цеха позволяют обслуживать Ногайский и Тарумовский районы, а также ряд районов Ставропольского края.

Необходимо отметить, что имеющихся и планируемых мощностей недостаточно для обеспечения убоя в соответствии с требованиями ТР ТС. В этой связи планируется произвести реконструкцию убойных цехов на ЗАО «Махачкалинский мясокомбинат» и ООО «Кизлярский мясокомбинат». Оба предприятия имеют хорошую подъездную сеть как автомобильную, так и железнодорожную, что позволяет обеспечить бесперебойные поставки мяса в регионы РФ. Также на предприятиях имеются большие холодильники глубокой заморозки. Хранение можно осуществлять как навалом, так и на крюках.

Мясоперерабатывающая промышленность Республики Дагестан представлена следующими предприятиями: ООО «Кизляр Урицкий мясокомбинат», ОАО «Кизлярагрокомплекс», ОАО «Махачкалинский мясокомбинат», КФХ «Исмаилова», ООО КФХ «Омарова», ООО «Агротехнопарк АгроДагИталия» («Агроинвест»), ООО «Курбансервис» и др.

ООО «Кизляр Урицкий мясокомбинат» Кизлярского района ежедневно из сырья собственного производства вырабатывает около 4,5 тонн колбасных изделий. Осуществляется работа с целью создать агрохолдинг, который вместе хозяйствами будут выращивать скот. На предприятии установлена линия по производству тушенки. Ведутся работы по увеличению холодильных мощностей как по хранению сырья, так и готовой продукции.

Таблица 2.3

Производство мясной продукции предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг. (тонн)¹⁹

	Мясо и субпродукты всего, тыс. тонн	Мясо и субпродукты пищевые домашней птицы, тонн	Колбасные изд., тонн
2010	3,0	1852,0	958,6
2011	5,2	1803,8	898,7
2012	4,7	1822,9	839,3
2013	6,1	2852,2	1169,0
2014	5,8	2126,0	1272,0
2015	7,2	2825,5	1401,2
2016	6,8	2675,8	1378,3
2016 г / 2000 г., %	227	144	144

ОАО «Кизлярагрокомплекс» производит колбасные изделия (сосиски, сардельки, копченые мясные изделия) из сырья собственного производства.

Ассортимент мясной продукции ЗАО «Махачкалинского мясокомбината» составляет более 40 наименований. Предприятие ориентировано на использование сырья производимого, в основном, сельхозпроизводителями Буйнакского района РД.

В 2016 г. производство мяса и субпродуктов составило 6,8 тыс. тонн, изделий колбасных – 1378,0 тонн.

¹⁹ Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

Хотя объемы производства мясной отрасли с каждым годом растут доля среднегодовых производственных мощностей, используемых организацией не растет и остается на том же низком, как и прежде, уровне.

Большинство организаций, производящих мясную продукцию построено и функционирует со второй половины прошлого века, поэтому на них убой скота осуществляется по старой технологии. Отсутствие на этих предприятиях современной производственной и технологической базы относится к факторам, которые сдерживают ускоренное развитие отечественного мясного животноводства и приводит к созданию условий, благоприятствующих ввозу импортного мяса в значительных объемах. Плачевное состояние производственной и технологической базы мясного животноводства диктует необходимость инновационно-технологического обновления мясного производства и внедрение инвестиций в развитие мясоперерабатывающих предприятий. Импортозамещение надо рассматривать как цель развития мясоперерабатывающей отрасли, для достижения которой необходимо нарастить объёма производства отечественной мясной продукции за счет организации современных комплексов, рассчитанных на массовый высокотехнологичный убой скота, улучшения инфраструктуры и логистики, создающих более широкие возможности относительно сроков хранения сырья и мясной продукции.

Для решения актуальных задач, стоящих перед мясоперерабатывающей отраслью, необходимо:

- убой скота и комплексную переработку мяса и продуктов убоя производить в соответствии с использованием новых инновационных ресурсосберегающих технологических процессов с внедрением роботов и энергоэффективного оборудования;

- расширить ассортимент производимой продукции, увеличить сроки хранения мясной продукции за счет внедрения в производство нового холодильного оборудования;

- расширить ассортимент продукции, вырабатываемой из побочных сырьевых ресурсов, для чего нарастить объемы его сбора и переработки;

- минимизировать экологическую нагрузку на живую среду, окружающую работающее предприятие.

Консервная промышленность. В 2016 году переработку плодоовощного сырья и выпуск консервной продукции осуществляло 11 предприятий.

Было переработано 6,5 тыс. тонн плодов и 2,3 тыс. тонн овощей, выпущено 29,9 муб различной плодоовощной консервной продукции.

По сравнению с 2015 годом производство консервной продукции увеличилось на 51 %.

Из общего объема выпускаемой продукции 79,5% составляют соки, 14,8 % овощные консервы, 2% томатная паста, 1,6% компоты, 0,5% детское питание, 0,5% повидло, 1,1% варенье.

Таблица 2.4

Производство плодоовощных консервов предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг.²⁰

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016 г / 2000 г., %
Плодоовощные консервы, муб.	32,9	34,4	50,4	61,7	69,2	25,3	38,2	116

Необходимо отметить, что в республике не осуществляется промышленное производство сухофруктов и замороженных плодов и овощей, что негативно влияет на объем переработки плодоовощного сырья. Для консервных заводов проблемой остается приобретение сырья, поскольку практически весь объем плодов и овощей в республике производится в частном секторе, вследствие чего имеются сложности в заключении предварительных договоров между консервными предприятиями и сельскохозяйственными производителями о поставках сырья в сезон переработки. При этом отсутствие у консервных предприятий оборотных средств не способствует тому, чтобы сельское население проявляло заинтересованность в выращивании плодоовощной продукции технических сортов в больших объемах.

²⁰ Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

Кроме того, в структуре выращиваемых в республике овощей значительное место занимает капуста, около 600 тыс. тонн, которая практически не перерабатывается консервными предприятиями РД.

75% произведенной консервными предприятиями продукции реализуется на рынках республики и 25% на рынках регионов РФ. Из 11 работающих предприятий только 3 являются современными: ООО «Кикунинский консервный завод», ООО «Азерконсерв» и ООО «Дагагрохолдинг». В 2016 году была образована межведомственная комиссия по проверке неработающих консервных предприятий, по результатам деятельности, которой определен примерный план возрождения ряда предприятий, расположенных в горной зоне. В переработке плодоовощной продукции также вследствие устаревшего оборудования технологий переработки, отсутствия собственной сырьевой базы, значительного ввоза импортного сырья, низкой конкурентоспособности отдельных секторов возникают проблемы. Для того чтобы развивалась плодоовощная промышленность следует повысить конкурентоспособность продукции. Этого можно добиться, модернизируя собственные мощности и строительством новых заводов и цехов переработки продукции, создавая собственную сырьевую базу.

Пивобезалкогольная промышленность и розлив минеральных вод. Учитывая большое количество водных ресурсов и минеральных источников данная отрасль имеет значительные перспективы развития на долгие годы. В республике, в настоящее время осуществляют деятельность предприятия, оснащенные самым современным оборудованием, такие как: АО «Группа компаний «Рычал-Су» (минеральная вода «Рычал-Су» и питьевая вода «Мевер»), ООО «Аквариус» (питьевая вода «Джумай»), ООО «Денеб» (безалкогольные напитки в ассортименте, минеральная вода «Махачкала-160» и питьевая вода «Горная» и «Waterman»), АО «МЗБНС «Ириб» (питьевая вода «Родниковая свежесть» и безалкогольные напитки в ассортименте), ООО «Кикунинский консервный завод» (питьевая вода «Кикунин»). В 2016 г. предприятиями республики произведено напитков безалкогольных 16661,0 тыс. дал. (117,1 % к 2015 г.), минеральной воды –136,9 млн. бут. 0,5 литров (124,2 %). Всего произведено продукции на сумму около 2 млрд. рублей.

Таблица 2.5

Производство безалкогольной продукции предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг.²¹

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016 г / 2000 г., %
Мин. вода, млн бут. 0,5 л.	62,8	84,8	943,	106,3	113,5	110,2	136,9	218
Напитки безалко- гольные, тыс. дкл	6070,1	6727,5	9829,3	10220,8	12586,1	14232,2	16661,4	274

Мукомольно-крупяная промышленность. В последнее десятилетие в мукомольно-крупяной промышленности республики также произошли изменения. Так если в 1990 году производство муки достигло 200,0 тыс. тонн и еще 70,0 тыс. тонн муки централизованно завозилось на хлебоприемные предприятия, то в 2016 году производство муки достигло 607,0 тонн (62,0 % к 2015 г.). Необходимо отметить, что за последние годы выпуск в республике мукомольно-крупяной продукции неуклонно падает. Это вызвано как природными условиями республики, позволяющими выращивать зерно только 4-5 класса, так и соседством с такими регионами, как Краснодарский и Ставропольский края, занимающими соответственно 3 и 7 место в РФ по производству муки. В рейтинге российских регионов Республика Дагестан находится по данному виду продукции на 50 месте. В этой связи более 99 % муки завозится из других регионов, а единственное крупное предприятие республики ОАО «Шамхалхлебопродукт» вынужден производить комбикорма и выступать в роли хранилища интервенционного запаса зерна.

Таблица 2.6

Производство мукомольно-крупяной продукции предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг.²²

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016 г / 2000 г., %
Мука, тыс. тонн	8,3	9,6	2,2	2,2	1,2	1,0	0,6	7
Макаронные из- делия, тонн	40,0	315,0	428,4	440,0	493,0	530,0	547,0	1368

Ввиду того, что зерно на мукомольных предприятиях перерабатывается в незначительных объемах, загруженность их производственных мощностей со-

²¹ Примечание: таблица составлена по материалам официального сайта Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Дагестан / [Электронный ресурс] <http://www.mcxrd.ru/>.

²² Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

ставляет не более 10 процентов. Физический износ основных фондов мукомольных предприятий равен 70 процентам. Предприятия не могут вырабатывать конкурентоспособную высококачественную продукцию, поскольку они по технической оснащённости остались в прошлом веке, не автоматизированы, работают на несовершенном оборудовании по допотопной энергоёмкой технологии. Слабая загрузка производственных мощностей вместе вышеперечисленными факторами способствуют снижению уровня рентабельности предприятий

Основными целями, стоящими перед мукомольно-крупяной отраслью являются: переход на энергосберегающие технологии, позволяющие осуществлять переработку зерна методом глубокой переработки, который обеспечивает увеличение выхода товарной продукции из расчета на единицу сырья; наведение порядка в производственной деятельности мукомольной отрасли, расширение ассортимента мукомольно-крупяной продукции и повышение её качества; увеличение собственного производства и сокращение за счет этого импортируемого объёма продукции на злаковой основе; утилизация отходов, получаемых в процессе крупяного производства за счет внедрения современных технологий и получение на этой основе кормовых продуктов и сырья, используемого фармацевтической промышленностью.

Модернизация мукомольно-крупяной отрасли позволяет обеспечить повышение степени переработки сырья, расширение ассортимента производимой продукции, вовлечение в экономический оборот вторичных ресурсов, значительное снижение затрат энергоресурсов из расчета на единицу производимой продукции.

Хлебопекарная промышленность. Эта отрасль экономики является одной из наиболее распространенных в плане территориальной дислокации отраслей и важной по значимости выполняемой задачи по удовлетворению потребностей населения в товарах первой необходимости. К особенностям хлебопекарной промышленности относится то, что концентрация производственных мощностей приходится на крупные предприятия, но вместе с тем в данной отрасли функционирует очень много малых предприятий разнообразных форм собственности, к которым относятся выпечки, мини-пекарни, печи-тандыры. В 2016 году объём

выпечки хлеба и хлебобулочной продукции остался на уровне 2015 года и составил 209,6 тыс. руб.

Таблица 2.7

Производство хлебобулочных изделий предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг. тыс. тонн²³

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016 г / 2000 г., %
Хлеб и хлебобулочные изд., тыс. тонн	207,3	208,4	208,0	209,2	210,1	209,9	209,7	101

Широко развита сеть мини-пекарен - небольших хлебопекарных предприятий незначительной мощности, которые работают почти в каждом муниципальном образовании и городе. Эти малые предприятия относятся к теневой экономике, так как их объемы никем не учитываются и налоги они не платят. Хлеб и хлебобулочные изделия, производимые на промышленных предприятиях, ориентируются сугубо на удовлетворение потребностей жителей города, поскольку сельские жители сами пекут хлеб для себя.

Ускоренное развитие мини-пекарен в городе и сельской местности, производство ими конкурентоспособных по цене хлеба и хлебобулочных изделий (за счет использования дешевой, невысокого качества муки и не соблюдения технологии выпечки) способствовало появлению незагруженных производственных мощностей на крупных хлебозаводах. По этой причине на многих хлебозаводах мощности загружены не более, чем на 30 %, что отрицательно влияет на ценовую конкурентоспособность производимого хлеба и хлебобулочных изделий, поскольку приводит к увеличению доли расходов, относящихся к условно-постоянным (амортизационные отчисления по основным фондам, расходы на зарплату управленческому персоналу, расходы, связанные с содержанием помещений и оборудования, их ремонтом и т.д.) в общей себестоимости единицы изделия и росту цен на него.

Развитие хлебопечения предусматривает следующие цели: улучшение качества производимого хлеба и хлебобулочных изделий; обеспечить объем произ-

²³ Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

водства хлеба и хлебобулочных изделий в соответствии с установленными для здорового человека рациональными нормами потребления.

Необходимо реконструировать и модернизировать предприятия хлебопекарной отрасли с целью снижения производственных расходов, доли затрат энергоресурсов на единицу произведенной продукции и обеспечения оптимально низких цен на производимую продукцию. Модернизация хлебопекарной отрасли даст возможность расширить ассортимент производимых хлебобулочных изделий, их пищевую и биологическую ценность, позволит снизить долю затрат энергоресурсов на единицу производимой продукции.

Кондитерская промышленность. Эта отрасль, призванная снабжать потребителей высококачественной продукцией в объемах и ассортименте, который необходим для того, чтобы формировать сбалансированный со всех сторон рацион питания, соответствующий уровню рекомендуемых, с точки зрения физиологии, норм потребления.

На современном этапе в России рынок кондитерских товаров насыщен и объёмы выпускаемой кондитерской продукции в будущем будут расти благодаря динамично растущему спросу на продукцию кондитерской отрасли, качественные характеристики которой являются заданными.

Кондитерская промышленность республики Дагестан является успешно работающим звеном республиканского АПК, которая в 2016 году имела среднегодовые производственные мощности, равные 3,1 тыс.тонн, с коэффициентом использования равным 26%.

В целом по Дагестану в 2016 году было произведено кондитерской продукции в объеме 18,4 тыс.тонн, что составляет в расчете на 1 человека 6 кг. Надо при этом отметить, что уровень потребления мучных кондитерских изделий сбалансирован с уровнем потребления сахаристой кондитерской продукции.

В последние годы значительная часть кондитерских предприятий модернизировала свои производства, снастила их новым технологическим оборудованием, в том числе и импортного с привлечением высококвалифицированного персонала.

Кондитерский рынок делится на две части:

- сахаристую (шоколад, конфеты, карамель, зефир, мармелад, пастила);
- мучную (печенье, вафли, вафельные торты (обычные торты, пряники и восточные сладости относят к хлебобулочным изделиям).

Таблица 2.8

Производство кондитерских изделий предприятиями АПК
Республики Дагестан в 2010-2016 гг.²⁴

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016 г / 2000 г., %
Кондитерские изделия, тыс. тонн	10,2	15,2	15,3	21,0	17,5	18,4	18,4	180

Основное направление кондитерских предприятий республики – это производство мучных видов кондитерской продукции. Особенностью кондитерской промышленности Республики Дагестан является большое количество выпечек и малых кондитерских цехов, которые обеспечивают основной выпуск кондитерской продукции.

Вместе с тем, основными производителями кондитерских изделий являются ООО «Евроконд» и ООО «Дагинтерн». Оба предприятия расположены в г. Избербаш. Необходимо отметить, что ООО «Евроконд» в течении 5 лет проводит постоянную модернизацию технологического оборудования и устанавливает новое оборудование, что позволило нарастить производственные мощности и освоить выпуск новой продукции в планах предприятия приступить к выпуску кондитерских изделий, обогащенных витаминами и микро, и макроэлементами. ООО «Дагинтерн» не проводит замену технологического оборудования, но также обладает значительным потенциалом к наращиванию выпуска кондитерских изделий.

Вследствие того, что качество кондитерских изделий, который производятся в республике высокого качества, на кондитерском рынке появились предприниматели, которые производят небольшие объемы, но разнообразного ассортимента продукцию, которая пользуется большим спросом и за пределами РД.

Чтобы повысить конкурентоспособность продукции, производимой российскими предприятиями пищевой и перерабатывающей отрасли, создать необходимые для импортозамещения социально значимого продовольствия условия и

²⁴ Источник: Статистические сборники Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД

нарастить экспортный потенциал нужно: разработать и осуществить государственные меры, направленные на проведение грамотной протекционистской политики, позволяющую обеспечить импортозамещение той самой социально значимой продовольственной продукции; при проведении модернизации отрасли правильно выстраивать приоритеты; на всех этапах - будь то переработка, транспортировка или же хранение неуклонно внедрять на предприятиях отрасли современные методы управления, а также системы, осуществляющие интегральный контроль за состоянием показателей качества и безопасности сельскохозяйственного сырья и пищевой продукции; добиваться повышения степени переработки сырья, увеличения ассортимента производимой продукции, а также роста кормовой базы для предприятий животноводства и птицеводства за счет внедрения биотехнологий, а также современных технологий замкнутого типа, которые позволяют с большей эффективностью производить выработку целевого продукта, снижать уровень потерь сырья, производить пищевые продукты и корма, имеющие разные функциональные свойства; сохранить качество продукции и безопасность, создать и внедрить на предприятиях производство современной упаковки, имеющую антимикробные добавки, способные продлевать срок годности продовольственной продукции, для чего всю продукцию, прежде всего, обеспечить упаковкой; исходя из требований, предъявляемых инновационной экономикой осуществлять подготовку производственного персонала, имеющего современную квалификацию;

Касаясь состояния предприятий пищевой и перерабатывающей отраслей РД и перспектив их дальнейшего развития нужно отметить, что для того, чтобы более эффективно поддержать предприятия этих отраслей агропромышленного комплекса республики нужно добиться обеспечения доступности для них льготного кредитования и получения государственных субсидий, которые в рамках тех мер, которые предусматриваются на уровне регионов направляются на частичное возмещение затрат

Только повышая инвестиционную привлекательность пищевой и перерабатывающей отрасли агропромышленного комплекса РД, занимаясь обучением и

подготовкой кадров высокой квалификации, внедряя на предприятиях этих отраслей современные технологии и технику, широко применяя в практической деятельности научные достижения можно добиться роста их конкурентоспособности.

Учитывая тот факт, что в основном аграрные товаропроизводители находятся в отдаленной от городов местности и многие территории республики к тому же находятся в предгорной и горной зоне, а с перевозкой сырья имеются проблемы, связанные с плохими дорогами и т.д. переработку сельхозпродукции желательно производить в том же месте, где расположено производство. Поэтому закономерно возникает вопрос о целесообразности создания в ряде хозяйств, находящихся в Горных и отдаленных районах, небольшие межхозяйственные предприятия-цеха, которые будут заниматься сбором и переработкой продукции сельского хозяйства.

Предприятия пищевой и перерабатывающей отрасли АПК республики отличается тесная взаимосвязь, которая у них существует с сельскохозяйственным производством, а также зависимость от итогов его деятельности. Одна из главных проблем сельского хозяйства, которая заключается в обеспечении сбыта произведенной сельхозпродукции может быть решена путем дальнейшего развития предприятий АПК, занимающихся переработкой продукции сельского хозяйства, а также интегрированных с сельхозпроизводителями объединений.

Стабильное развитие невозможно без выполнения одного из основных условий - создания сырьевой базы, являющейся к тому же конкурентоспособной, для чего сельское хозяйство необходимо технически и технологически модернизировать, обеспечить рост его производительности труда, добиваться повышения урожайности по всем видам сельскохозяйственных культур и роста продуктивности скота.

На современном этапе необходимо использовать мировой опыт в части внедрения передовых технологий в овощеводстве, плодоводстве и животноводстве.

Существуют два направления, по которым осуществляется реструктуризация региональных предприятий, относящихся к пищевой и перерабатывающей

отрасли агропромышленного комплекса: первое - для формирования специализированных зон, в которых осуществляется производство и переработка сельскохозяйственной продукции совершенствуется размещение предприятий, занимающихся её переработкой; второе - в приоритетном порядке осуществляется поддержка отраслей, которые занимаются производством сырья для переработки, а также больше внимание уделяется развитию малых предприятий, занимающихся переработкой в горных, отдаленных районах.

Вместе с тем необходимо, чтобы отечественным инвесторам, имеющим серьёзный интерес к продающимся убыточным хозяйствам, занятым переработкой сельхозпродукции, государством представлялись льготы.

Новые предприятия должны строиться не только за счет средств федерального и регионального бюджетов на условиях возврата, но также и за счет средств муниципалитетов и частных инвестиций.

В перспективе перерабатывающая отрасль должна развиваться по интеграционной модели, для которой характерно создание отраслевых компаний, образование холдингов, кооперативов и союзов для совместного производства, переработки и реализации. Для этого также необходимо привлекать заинтересованных инвесторов из разных регионов РФ, создавать привлекательные условия для того, чтобы можно было получить полноценный кредит, а также внедрить механизм лизинга.

Использование интеграционной модели развития перерабатывающей отрасли представляет возможность для того, чтобы: между производителями сырья, а также его переработчиками и продавцами сельхозпродукции поддерживались бы взаимовыгодные и полностью сбалансированные отношения; производители продукции сельского хозяйства всех существующих форм собственности продавали свою продукцию в соответствии с системой закупки сырья, которая сформирована по ценам, позволяющим расширенное воспроизводство в будущем; решались бы вопросы, связанные весенне-полевыми, а также уборочными работами, их авансированием, вопросы, имеющие отношение к регулированию взаимоотноше-

ний между производителями сельхозпродукции и сферой, которая их обслуживает, вопросы, связанные с выходом на межрегиональный рынок и конкуренцией.

Таблица 2.9

Основные проблемы и задачи предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Республики Дагестан²⁵

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
1.	Молочная промышленность	<p>Среди проблем, сдерживающих развитие молокоперерабатывающей промышленности республики можно выделить следующие:</p> <ul style="list-style-type: none"> отсутствие конкурентоспособной сырьевой базы; техническая и технологическая отсталость предприятий республики; недостаток оборотных и финансовых средств. <p>Мелкоконтурный и мелкотоварный характер производства в сельском хозяйстве и отдаленность перерабатывающих предприятий создаёт значительные проблемы сдачи сырья.</p> <p>Для увеличения производства продукции переработки молока, необходимо решение следующих задач:</p> <ul style="list-style-type: none"> создание конкурентоспособной сырьевой базы, путем проведения племенной и селекционной работы и восстановления кормовой базы; модернизация молокоперерабатывающих предприятий республики, путем разработки и реализации целевых программ, механизма кредитования; создание условий для привлечения частных инвестиций; расширение географии для сбыта продукции; развитие агропромышленной интеграции и сельскохозяйственной потребительской кооперации. <p>В целях дальнейшего развития молокоперерабатывающих предприятий, создания устойчивой сырьевой базы, предприятиям отрасли необходима вертикальная интеграция с сельхозтоваропроизводителями.</p> <p>Стимулировать увеличение производства молока необходимо и в не интегрированных формированиях, повышая договорные цены на сырье, предоставляя сельхозтоваропроизводителям товарный кредит на закупку высокопродуктивного стада, техники для производства комовой базы.</p> <p>Необходимо проведение работы в вопросах сбыта продукции и с индивидуальными и фермерскими хозяйствами, так как здесь производится подавляющая часть молока (более 90%). Особенность молочного производства, впрочем, как и других подотраслей пищевой промышленности, заключается в привязанности производителей к местам производства сырья и недолгих сроках хранения готовой продукции. В связи с чем, необходимо создание в районах, где наиболее развито молочное скотоводство, мини цехов по переработке молока и производству молочной продукции.</p>
2.	Консервная промышленность	<p>Материально-техническая база предприятий плодоовощной промышленности остается в крайне неудовлетворительном состоянии. В отрасли эксплуатируется более 45% морально устаревшего, малопроизводительного и физически изношенного оборудования. Коэффициент обновления основных фондов в 2016 году составил 30 %. Слабая оснащённость предприятий высокопроизводительным оборудованием не обеспечивает внедрение безотходных технологий и выпуск новых видов высококачественной конкурентоспособной продукции. Из-за низкого технического уровня, отсутствия глубокой и комплексной переработки сельскохозяйственного сырья предприятия несут большие потери, более 40% трудоемких операций выполняется вручную. Сложилась ситуация, когда требуется масштабная замена производственных мощностей.</p> <p>Для выхода консервной промышленности из системного кризиса, в целях улучшения экономической и финансовой ситуации в отрасли, решения проблемы технической и технологической отсталости, увеличения количества и повышения качества выпускаемой консервной продукции главной и первоочередной задачей является активизация инновационной и инвестиционной деятельности, строительство новых предприятий.</p>

²⁵ Примечание: таблица составлена по материалам официального сайта Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Дагестан / [Электронный ресурс] <http://www.mcxrd.ru/>.

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
3.	Мясная промышленность	<p>Предприятия мясной промышленности в последнее десятилетие работали в условиях глубокого дефицита сырья. Объясняется это нежеланием сельхозпроизводителей сдавать скот и птицу на промышленную переработку в связи с задержкой расчетов за сланную продукцию. Проблема в обеспеченности сырья мясоперерабатывающих предприятий республики вызвана низким качеством поголовья скота, имеющегося в республике. Очень низка доля поголовья племенного скота мясного направления в структуре стада. В республике отсутствуют специализированные хозяйства, занимающиеся воспроизводством скота мясного направления. Основным источником производства говядины в республике в течение ряда лет являются выбракованные коровы и сверх ремонтный молодняк молочного стада.</p> <p>Основными проблемами отрасли являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> недостаток оборотных средств; отсутствие устойчивой, конкурентоспособной сырьевой базы и низкое качество поставляемого сырья; слабая маркетинговая работа и отсутствие ассортиментной стратегии. <p>Одной из важнейших задач, стоящих перед работниками мясной промышленности республики, является наращивание объемов производства мясной продукции, повышение ее качества и пищевой ценности, более полное использование сырья и различных белковых добавок. Для чего, в перспективе, необходимо решение следующих задач:</p> <ul style="list-style-type: none"> технико-технологическая модернизация, постоянный контроль качества сырья и готовой продукции на всех стадиях технической обработки; создание устойчивой сырьевой базы; создание интегрированных структур, в целях развития устойчивых экономических связей между производителями сырья (мяса) и перерабатывающими предприятиями. <p>В целях сохранения наметившейся положительной тенденции в развитии отрасли мясного скотоводства в России, в том числе в республике целесообразно рассмотреть вопрос о дополнительном включении государственной поддержки сельхозпроизводителей на строительство мясных репродукторных ферм, откормочных площадок, цехов по убою и переработке мяса, а также приобретение и монтаж оборудования, не получивших средства на данные цели в соответствии с иными нормативными правовыми актами.</p>
4.	Мукомольно-крупяная промышленность	<p>Основной проблемой дальнейшего развития мукомольно-крупяной промышленности республики, является отсутствие достаточных объемов качественного зерна для переработки.</p> <p>Для увеличения объемов производства муки, обеспечения населения мукой собственного производства, необходимо решение следующих задач:</p> <ul style="list-style-type: none"> создание конкурентоспособной, сырьевой базы; выпуск муки, обогащенной витаминами, микро и макроэлементами; развитие современного упаковочного и фасовочного производств.
5.	Кондитерская промышленность	<p>Ключевой проблемой, препятствующей дальнейшему развитию действующих кондитерских предприятий республики, а также строительству новых, является отсутствие собственного сырья.</p> <p>Основным сырьем для производства кондитерских изделий служит мука, сахар и какао-бобы, которые на 100% завозятся из-за пределов республики, и рост цен на эти продукты приводит к увеличению себестоимости производства кондитерских изделий.</p> <p>Для дальнейшего развития кондитерской отрасли республики необходимо:</p> <ul style="list-style-type: none"> оказание государственной поддержки приоритетным инвестиционным проектам и подготовка инвестиционных площадок; легализация рынка кондитерских изделий, как производимых малыми кондитерскими цехами, так и завозимых из-за пределов республики.

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
6.	Пивобезалкогольная промышленность	<p>Производство безалкогольных напитков в Дагестане сдерживается в результате ограниченных возможностей по сертификации продукции, не четким позиционированием на рынке, как региона с чистой природной водой и большим количеством минеральных источников, за исключением АО «Группа компаний «Рычал-Су», слабым проведением маркетинговых исследований.</p> <p>Для развития отрасли представляется целесообразным акцентировать внимание на создании высокотехнологичных концентрированных основ, разработки и исследовании новых месторождений вод, создании стабильной сырьевой базы, научных подходах к изучению действующих начал рецептурных компонентов безалкогольных напитков различной функциональной направленности.</p>
7.	Хлебопекарная промышленность	<p>В настоящее время существуют следующие проблемы, сдерживающие развитие хлебопекарной промышленности:</p> <ul style="list-style-type: none"> степень износа основных фондов коммерческих организаций (без субъектов малого предпринимательства) по виду деятельности «Производство хлеба, сухих хлебобулочных и мучных кондитерских изделий»; зависимость от иностранных поставщиков ввиду недостатка отечественного хлебопекарного оборудования; отсутствие ритмичности в завозе сырья, что иногда приводит к остановке производства и срыву выполнения заявок торговых организаций; теневое производство; высокая степень насыщения внутреннего рынка хлебобулочных изделий; отсутствие экспортного потенциала. <p>Цели развития отрасли предусматривают: повышение качества хлеба и хлебобулочных изделий; обеспечение населения хлебобулочными изделиями в объемах и ассортименте, которые соответствуют установленным рациональным нормам потребления для активного и здорового образа жизни.</p> <p>Для достижения поставленных целей необходимо решить следующие задачи: осуществление реконструкции и технического перевооружения хлебозаводов, цехов и участков по выпечке хлебобулочных изделий на основе инновационных технологий и современного ресурсосберегающего оборудования, расширение ассортимента выпускаемой хлебобулочной продукции, в том числе за счет внедрения инновационных технологий, повышающих пищевую и биологическую ценность продуктов, применения упаковочных материалов нового поколения; увеличение производства хлебобулочных изделий диетических и хлебобулочных изделий, обогащенных микронутриентами, до 20,0 тыс. тонн в год.</p> <p>Проведение реконструкции и модернизации хлебопекарных производств позволит снизить издержки производства, обеспечить снижение удельного расхода энергоресурсов на единицу выпускаемой продукции и обеспечить минимальный уровень цен на выпускаемые хлебобулочные изделия.</p> <p>Проведение модернизации хлебопекарной промышленности позволит расширить ассортимент вырабатываемой продукции, повысить пищевую и биологическую ценность хлебобулочных изделий, снизить удельный расход энергоресурсов на единицу выпускаемой продукции.</p>

Потенциал предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК
Республики Дагестан²⁶

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
1.	Молочная промышленность	<p>Из-за наличия незадействованных мощностей по переработке молока, отрасль по переработке молока в республике имеет значительный потенциал роста. Тем не менее если в 2016 году произведено во всех формах хозяйств республики 845,3 тыс. тонн молока, а переработано 102,7 тыс. тонн, то встает проблема строительства дополнительных перерабатывающих мощностей.</p> <p>Основным фактором, способствующим дальнейшему развитию подотрасли является наличие спроса населения республики на местную молочную продукцию.</p> <p>Спрос населения на молоко и молочную продукцию за счет собственного производства не удовлетворяется. Недостающий спрос восполняется за счёт ввоза продукции. В основном, молочная продукция импортируется из регионов ЮФО и СКФО.</p> <p>Следует отметить, что предприятиями республики практически не выпускается стерилизованное и ультрапастеризованное молоко, что снижает коэффициент использования производственных мощностей из-за невозможности вывозить продукцию, производимую в настоящее время за пределы республики.</p>
2.	Мукомольно-крупяная промышленность	<p>Ежегодная потребность населения республики в муке составляет 350,0 тыс. тонн, в том числе на хлебопечение 206,0 тыс. тонн, из которой собственное производство составляет менее 1,0%. Наличие в республике не задействованных мощностей по переработке зерна, а также имеющийся спрос на муку со стороны хлебобулочных предприятий республики, позволяют в значительной мере повысить объемы производства муки, при решении некоторых проблем отрасли.</p> <p>Значительный потенциал в республике заложен в увеличении производства крупяной продукции и макаронных изделий. Внутриреспубликанский спрос на макаронные изделия в основном удовлетворяется за счет завоза из соседних регионов продукции.</p> <p>Перспективы развития мукомольно-крупяной промышленности связаны с повышением уровня технической оснащенности предприятий, расширением ассортимента выпускаемой продукции, улучшением ее качества и повышением конкурентоспособности, освоением новых технологий, рынков сбыта. Повышение урожайности зерновых, улучшение качества зерна, позволит ввести в оборот не используемые мощности мукомольных предприятий республики, а также нарастить производство муки.</p> <p>Основной проблемой дальнейшего развития мукомольно-крупяной промышленности республики, является отсутствие достаточных объемов качественного зерна для переработки.</p> <p>Для увеличения объемов производства муки, обеспечения населения мукой собственного производства, необходимо решение следующих задач:</p> <ul style="list-style-type: none"> создание конкурентоспособной, сырьевой базы; выпуск муки, обогащенной витаминами, микро и макроэлементами; развитие современного упаковочного и фасовочного производств.

²⁶ Примечание: таблица составлена по материалам официального сайта Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Дагестан / [Электронный ресурс] <http://www.mcxrd.ru/>.

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
3.	Хлебопекарная промышленность	<p>В настоящее время существуют следующие проблемы, сдерживающие развитие хлебопекарной промышленности: степень износа основных фондов коммерческих организаций (без субъектов малого предпринимательства) по виду деятельности «Производство хлеба, сухих хлебобулочных и мучных кондитерских изделий»; зависимость от иностранных поставщиков ввиду недостатка отечественного хлебопекарного оборудования; отсутствие ритмичности в завозе сырья, что иногда приводит к остановке производства и срыву выполнения заявок торговых организаций; теневое производство; высокая степень насыщения внутреннего рынка хлебобулочных изделий; отсутствие экспортного потенциала.</p> <p>Цели развития отрасли предусматривают: повышение качества хлеба и хлебобулочных изделий; обеспечение населения хлебобулочными изделиями в объемах и ассортименте, которые соответствуют установленным рациональным нормам потребления для активного и здорового образа жизни.</p> <p>Для достижения поставленных целей необходимо решить следующие задачи: осуществление реконструкции и технического перевооружения хлебозаводов, цехов и участков по выпечке хлебобулочных изделий на основе инновационных технологий и современного ресурсосберегающего оборудования, расширение ассортимента выпускаемой хлебобулочной продукции, в том числе за счет внедрения инновационных технологий, повышающих пищевую и биологическую ценность продуктов, применения упаковочных материалов нового поколения; увеличение производства хлебобулочных изделий диетических и хлебобулочных изделий, обогащенных микро-нутриентами, до 20,0 тыс. тонн в год.</p> <p>Проведение реконструкции и модернизации хлебопекарных производств позволит снизить издержки производства, обеспечить снижение удельного расхода энергоресурсов на единицу выпускаемой продукции и обеспечить минимальный уровень цен на выпускаемые хлебобулочные изделия.</p> <p>Проведение модернизации хлебопекарной промышленности позволит расширить ассортимент вырабатываемой продукции, повысить пищевую и биологическую ценность хлебобулочных изделий, снизить удельный расход энергоресурсов на единицу выпускаемой продукции.</p>
4.	Пивобезалкогольная промышленность	<p>Несмотря на имеющиеся недостатки, безалкогольная отрасль и розлив минеральных вод имеют огромный потенциал развития, обусловленный растущим спросом на питьевую природную воду. Кроме того, проведение грамотной маркетинговой политики позволит экспортировать продукцию отрасли в соседние регионы и зарубежные страны.</p> <p>В 2017 году планируют создать цеха по розливу безалкогольных напитков ООО «Нагорный Дагестан», ООО «Могох» и ряд других предприятий.</p> <p>Среднегодовые темпы роста объемов производства составляют порядка 20% в год. По оценкам специалистов Минсельхозпрода РД и Минэкономики РД потенциал отрасли в стоимостном выражении составляет порядка 10-12 млрд. рублей.</p>

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
5.	Консервная промышленность	<p>В 2017 году ООО «Консервобъединение «Дагсырье», на основании заключенного инвестиционного соглашения с Правительством РД № 28 от 13 октября 2015 года запланировало установку двух асептических линий по производству концентрированного плодово-овощного пюре с целью использования его в качестве полуфабриката для производства соков с мякотью. Установка данных линий позволит в 2017 году дополнительно произвести 3602 тонны абрикосового пюре, 5360 тонн яблочного пюре, 4208 тонн тыквенного пюре, 1495 тонн персикового пюре и создать дополнительно 89 рабочих мест.</p> <p>Это позволяет предполагать, что ООО «Кикунинский консервный завод», взявший курс на внедрение новых технологий и выстраивание современной модели производства станет основой развития консервной промышленности в горной зоне республики.</p> <p>Кроме того, ООО «Кикунинский консервный завод» запланировал выпуск фруктово-молочных смесей для детского питания: пюре яблочное со сливками (молоком), пюре абрикосовое со сливками (молоком), пюре сливовое со сливками (молоком), пюре «Неженка», а также сок натуральный яблочный осветленный.</p> <p>ООО «Азерконсерв» планирует наращивать производство, увеличив ассортимент выпускаемой продукции, (компоты, варенье, соленья, маринады) освоив новые высокотехнологичные виды оборудования. В целях улучшения качества выпускаемой продукции, ее конкурентоспособности на рынке, необходимо заменить в производстве соков дорогое импортное сырье, на сырье местных сельхозпроизводителей, поставщиков сырья.</p> <p>В 2016 году приступил к установке оборудования по розливу соков ООО «МЗБНС «Ириб», планирующий выпускать до 6 видов различных соков. На предприятии будут установлены линия по изготовлению собственного плодовоовощного пюре в упаковке «Bag-in-Box». На предприятии запланирован выпуск плодовоовощного детского питания.</p> <p>ООО «Дагагрохолдинг» запланировало в 2017-2018 годах строительство холодильника для хранения плодовоовощного сырья и установку асептической линии по переработке семечковых, в том числе винограда.</p> <p>ООО «Нагорный Дагестан» заканчивает сертификацию консервного производства, согласно стандарту ХАССП. Запланирована установка нескольких мини-цехов по производству сухофруктов в ряде районов республики.</p> <p>Состояние отрасли и перспективы ее дальнейшего развития требуют также необходимость:</p> <ul style="list-style-type: none"> развития сырьевой базы для консервной промышленности за счет расширения площадей для выращивания технических сортов овощных культур; создания системы республиканской стандартизации для выработки единых стандартов на консервную продукцию с проработкой вопроса присвоения единого знака качества; совместных усилий заинтересованных сторон в определении достоверности и полноты учета, производимой в республике и вывозимой из республики консервной продукции.

№ №	Направление пищевой и перерабатывающей промышленности	Предприятие
6.	Мясная промышленность	Дагестан по производству мяса включая субпродукты I категории, находится на 56 месте среди субъектов РФ, а по производству колбас на 68 месте. Низкие объемы переработки мяса вызваны отсутствием качественного сырья и его высокой себестоимостью. До настоящего времени в республике практически не проводилась работа по созданию устойчивой сырьевой базы для мясоперерабатывающих предприятий республики. Потенциал отрасли оценивается в объеме производства 80 тыс. тонн продукции.
7.	Кондитерская промышленность	Наличие спроса на кондитерскую продукцию в республике делает инвестиционно привлекательной данную отрасль пищевой промышленности. Емкость рынка составляет примерно 50 тыс. тонн.

Использование новых форм, связанных с государственно-частным партнерством и созданных на базе технологических платформ способствуют переходу к модели, определяющей инновационное развитие и позволят создать современный технологический уклад пищевой отрасли АПК.

2.3. Повышение инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий на основе совершенствования методов оценки уровня инвестиционного климата

Предприятия пищевой и перерабатывающей отраслей агропромышленного комплекса в современных рыночных условиях находятся в острой конкурентной борьбе друг с другом и иностранными компаниями. При этом преимущества имеет тот поставщик, который создает и предлагает на рынке более дешевый, значит и более доступный для большинства потребителей товар, или товар, отличающийся более высоким качеством и потребительскими свойствами, пускай при этом и более дорогой. Долгосрочная программа, направленная на повышение уровня конкурентоспособности и создание конкурентных преимуществ предприятий пищевой и перерабатывающей отрасли агропромышленного комплекса, содержит перечень конкретных действий, преследующих задачу создания и реализации продукции этих отраслей и предполагает следующее: за счет внедрения нового производственно-технологического оборудования модернизировать существующие производственные мощности; повысить отдачу производственного персонала по максимуму; принять меры по совершенствованию организационной

структуры производства; поднять на качественно новый уровень управление производством; улучшать производственную инфраструктуру за счет её совершенствования и развития; взаимодействовать с другими поставщиками на основе кооперации; совершенствовать управление качеством производимой продукции[8, 23, 45, 85, 130, 132].

Как отмечают специалисты [4, 27, 20, 22, 42, 43, 45, 109], в современных условиях развитие инвестиционной деятельности приобретает все большую актуальность. Инвесторы, заинтересованные в получении дохода, в процессе оценки уровня инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия, ориентируется на риски вложения капитала[38, 44, 85]. Определение инвестиционной привлекательности агропромышленного предприятия, характеризующее основные, влияющие на нее факторы, позволяет сформулировать оптимальную методику ее оценки, включающую анализ будущих доходов и рисков инвестирования. Здесь цель – это получить оценку инвестиционного климата предприятия АПК, для того, чтобы определить уровень зависимости процесса от финансовых и экономико-статистических показателей.

Предназначение метода оценки ИКП, расшифровываемого как «инвестиционный климат предприятия» агропромышленного комплекса, состоит не только в том, чтобы пассивно отражать в каком состоянии в данный момент находится инвестиционный процесс, но также в том, чтобы способствовать принятию решений, которые позволят вносить корректировки в стратегию и тактику экономической деятельности[21, 26, 73, 40, 117, 84, 128, 133]

Для этого оценивая инвестиционный климат предприятия АПК надо пользоваться нормативно-оценочной моделью, имеющей универсальный характер и позволяющей давать комплексную и системную оценку и получить побольше информации об изучаемом объекте.

Чтобы реализовать вышеперечисленные требования необходимо при построении интегральной оценки ИКП агропромышленного предприятия надо использовать метод динамического норматива, который разработан на базе ранговой статистики.

Существует связь между результатами хозяйственной деятельности и управленческими решениями, принимаемыми на предприятии и метод динамического норматива, дает возможность связать разнообразие первых с разнообразием вторых. Создание нормативно-оценочной модели является центральным звеном этого метода²⁷.

Процессы, которые происходят в хозяйственной системе в результате действий, направленных на выполнение управленческих решений находят отражение в экономических показателях. Любые новые решения и соответственно, изменения многочисленных реализуемых действий, которые связаны с ними, находят отражение в динамике показателей хозяйственной деятельности. Вместе с традиционными методами в качестве признака, который подтверждает их упорядоченность используются также другие меры динамики показателей, к которым относятся темпы и индекс роста. «Ранжированный ряд мер движения показателей позволяет выразить динамику показателей в их взаимном отношении, то есть позволяет оценить свойство системы, которое ни одним из показателей в отдельности оценено быть не может» [87, с.53].

В качестве динамического норматива системы по исследуемому свойству выступает совокупность всех базовых показателей, характеризующих изучаемую систему по отдельному исследуемому свойству и приведенных в порядок исходя из их темпов роста настолько, что при поддержании этого порядка в реальных условиях можно достичь наилучшего уровня данного свойства [87, с.54].

«Эталонная модель», которую представляет этот нормативный порядок, может стать точкой отсчета при оценке реального уровня данного свойства системы. При теоретическом построении нормативного порядка точка отсчета становится в определенном смысле объективной. При условии расчета коэффициента ранговой корреляции появляется возможность для сравнения любого фактического порядка с нормативным порядком показателей.

²⁷ Модели, позволяющие достичь определенных состояний изучаемой системы принято считать нормативными моделями. Для выражения целевых установок базовые показатели необходимо, чтобы базовые показатели, характеризующие систему, в зависимости от её составляющих, подвергались упорядочиванию. Система считается приведенной в требуемое состояние тогда, когда её показатели приводятся в нормативный порядок и в этом состоянии поддерживаются.

Сводная таблица оценочных показателей, характеризующих инвестиционный климат исследуемых предприятий

Наименование показателя	Способ расчета	Заданное в модели соотношение темпов роста соответствующих показателей	
Внешние факторы			
Коэффициенты структуры капитала			
коэффициент финансовой независимости	$K_{1,2} = C_k / B_6$	$TP(C_k) > TP(B_6)$	рост собственного капитала в общей сумме источников финансирования, рассматривается как положительная тенденция
коэффициент финансирования	$K_{1,3} = C_k / Z_k$	$TP(C_k) > TP(Z_k)$	рост собственного капитала относительно заемного капитала, рассматривается как благоприятная тенденция
коэффициент обеспеченности внеоборотных активов	$K = C_k / B_{oa}$	$TP(C_k) > TP(B_{oa})$	рост собственных средств в обеспечении внеоборотных активов рассматривается как положительный факт
Коэффициенты ликвидности			
коэффициент текущей ликвидности	$K_{5,6} = O_a / T_{ob}$	$TP(O_a) > TP(T_{ob})$	рост оборотных активов, расценивается как увеличение степени покрытия текущих обязательств
коэффициент «критической оценки»	$K_{789,6} = (D_{cp} + T_{фвл} + K_{дз}) / T_{об}$	$TP((D_{cp})(T_{фвл})(K_{дз})) > TP(T_{об})$	рост денежных средств, текущих финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности рассматривается как увеличение доли краткосрочных обязательств, которые могут быть немедленно погашены
коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{78,6} = (D_{cp} + T_{фвл}) / T_{об}$	$TP((D_{cp})(T_{фвл})) > TP(T_{об})$	рост денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений, расценивается как увеличение части текущей краткосрочной задолженности, которая может быть погашена
Коэффициенты деловой активности			
коэффициент общей оборачиваемости	$K_{10,11} = B_{пр} / C_{ргса}$	$TP(B_{пр}) > TP(C_{ргса})$	рост выручки от продаж, как характеристика эффективности использования активов
коэффициент оборачиваемости оборотных средств	$K_{10,12} = B_{пр} / C_{ргсоа}$	$TP(B_{пр}) > TP(C_{ргсоа})$	рост выручки от продаж, как характеристика эффективности использования оборотных активов
коэффициент отдачи собственного капитала	$K_{10,13} = B_{пр} / C_{ргскк}$	$TP(B_{пр}) > TP(C_{ргскк})$	рост выручки от продаж, как характеристика эффективности использования собственного капитала
Коэффициенты рентабельности			
коэффициент экономической рентабельности	$K_{10,14} = B_{пр} / C_{ргса}$	$TP(Ч_{пр}) > TP(C_{ргса})$	рост чистой прибыли отражает эффективность использования всего имущества организации
коэффициент рентабельности собственного капитала	$K_{14,13} = Ч_{пр} / C_{ргскк}$	$TP(Ч_{пр}) > TP(C_{ргскк})$	рост чистой прибыли отражает рентабельность вложений в собственные средства
коэффициент рентабельности основных средств	$K_{14,21} = Ч^{np} / O_{фпст}$	$TP(Ч_{пр}) < TP(П_{рф})$	рост чистой прибыли отражает рентабельность функционирования производственных фондов

Наименование показателя	Способ расчета	Заданное в модели соотношение темпов роста соответствующих показателей	
Показатели состояния основных фондов			
коэффициент износа основных фондов	$K_{20,21} = C_{\text{ниоф}} / O_{\text{фпст}}$	$TP(C_{\text{ниоф}}) < TP(O_{\text{фпст}})$	снижение износа основных фондов, как характеристика уменьшения степени изношенности основных фондов
коэффициент фондовооруженности труда	$K_{21,22} = O_{\text{фпст}} / Ч_p$	$TP(O_{\text{фпст}}) > TP(Ч_p)$	рост стоимости основных фондов, как характеристика увеличения фондовооруженности труда
кадровый фактор			
доля работников с высшим и среднеспециальным образованием	$K_{23,22} = K_{\text{рвсо}} / Ч_p$	$TP(K_{\text{рвсо}}) > TP(Ч_p)$	рост доли работников с высшим и среднеспециальным образованием, рассматривается как повышение интеллектуального потенциала предприятия
Внешние факторы			
Характеристики обеспеченности муниципального образования			
удельные ресурсные платежи, приходящиеся на 1 жителя	$K_{24,25} = П_{\text{ппр}} / Ч_n$	$TP(П_{\text{ппр}}) > TP(Ч_n)$	рост удельных ресурсных платежей как параметр обеспеченности природными ресурсами
доля среднедушевой размер банковского вклада	$K_{26,25} = O_{\text{вн}} / Ч_n$	$TP(O_{\text{вн}}) > TP(Ч_n)$	рост этого показателя говорит об увеличении объема мобильных денежных средств
индикатор социального климата	$K_{27,28} = Д_n / В_{\text{пм}}$	$TP(Д_n) > TP(В_{\text{пм}})$	увеличение доходов населения, как фактор улучшения финансового благосостояния людей и социального климата
Характеристики социального климата муниципального образования			
индикатор социального климата	$K_{27,28} = Д_n / В_{\text{пм}}$	$TP(Д_n) > TP(В_{\text{пм}})$	увеличение доходов населения, как фактор улучшения финансового благосостояния людей и социального климата
коэффициент раскрываемости преступлений	$K_{30,29} = Ч_{\text{рп}} / Ч_{\text{зп}}$	$TP(Ч_{\text{рп}}) > TP(Ч_{\text{зп}})$	рост этого коэффициента благоприятно влияет на инвестиционный климат
Характеристики износа инфраструктуры муниципального образования			
коэффициент изношенности основных муниципальных фондов	$K_{32,31} = O_{\text{смф}} / П_{\text{смф}}$	$TP(O_{\text{смф}}) > TP(П_{\text{смф}})$	увеличение данного показателя отражает обновление инфраструктурного потенциала

Метод динамического норматива характеризуется рядом преимуществ. Во-первых, с помощью этого метода можно провести свертку всех неаддитивных экономических величин, отражающих процесс функционирования системы. Во-вторых, с помощью данного метода можно получить интегральную оценку, которая относится к общесистемным показателям, характеризующим исследуемую систему по определенному изучаемому свойству. В-третьих, с помощью метода

каждый показатель может сохранить свою роль, так как в данном методе нет эффекта погашения «положительных» и «отрицательных» изменений.

Аналитическая модель в виде динамического норматива формируется в процессе, который состоит из следующих этапов:

Первый - на котором происходит формирование системы оценочных показателей, являющейся основой для построения динамического норматива.

Сами оценочные показатели, дающие характеристику инвестиционному климату предприятия АПК, принято из соображений целесообразности делить на внутренние и внешние. Индикаторы инвестиционной привлекательности являются той основой, на которой происходит формирование внутренних показателей, в то время, как для формирования внешних показателей необходимо изучить инвестклимат муниципалитета, где находится предприятие АПК, имея целью выявить показатели, которые существенно влияют на происходящие изменения инвестклимата предприятия АПК.

Второй - соотношения темпов роста показателей, которые связаны между собой экономико-статистическим коэффициентом, интерпретируются в экономическом аспекте и им придается нормативный характер. Основываясь на финансовых и экономико-статистических коэффициентах, призванных давать характеристику факторам инвестклимата предприятия укажем нормативные соотношения между темпами роста показателей динамического норматива. Введём обозначение коэффициента в виде K_{ij} . Здесь где i и j – номера как раз тех показателей, которые составляют выделенный коэффициент. Соотношение темпов роста, которое задано в модели, обозначим следующим образом: $TP(C_k) < TP(Z_k)$, где TP есть обозначение темпа роста показателя, который приведен в скобках. В тех коэффициентах, которые рассматриваются в дальнейшем применяется использование обозначения оценочных показателей, которые ранее принято. Те темпы роста показателей, которые заданы в модели, являются отражением самого благоприятного инвестклимата.

В таблице 2.11 представлены оценочные показатели, характеризующие инвестиционный климат исследуемых агропромышленных предприятий.

3. Формирование графа предпочтений. Вследствие того, что экономические показатели разные, их нельзя сравнивать ни по целевой направленности, ни по соотношению. Поэтому для того, чтобы как-то их упорядочить следует использовать граф предпочтений. Вершины графа – это выбранные показатели, дуги графа – отношение «быстрее» между показателями.

Если результатом сравнения двух показателей будет лучшее соотношение, то в графе появляется дуга, соответствующая выявленному соотношению. Если соотношение темпов роста выбранных двух показателей невозможно интерпретировать, то дуга, соединяющая соответствующие вершины, в графе будет отсутствовать. Комплексность и системность интегрального показателя будет определяться числом отношений «быстрее».

В процессе формирования графа можно использовать парные соотношения, анализ и значительное число показателей. Учитывая, что вершина А и вершина В связаны между собой, в тоже время вершина В связана с вершиной С, значит вершина А связана с вершиной С. Это принцип транзитивности, дополнительные отношения, выявленные с помощью этого принципа есть замыкание графа.

С помощью полученных соотношений строится граф предпочтений нормативно-оценочной модели (рис. 2.2).

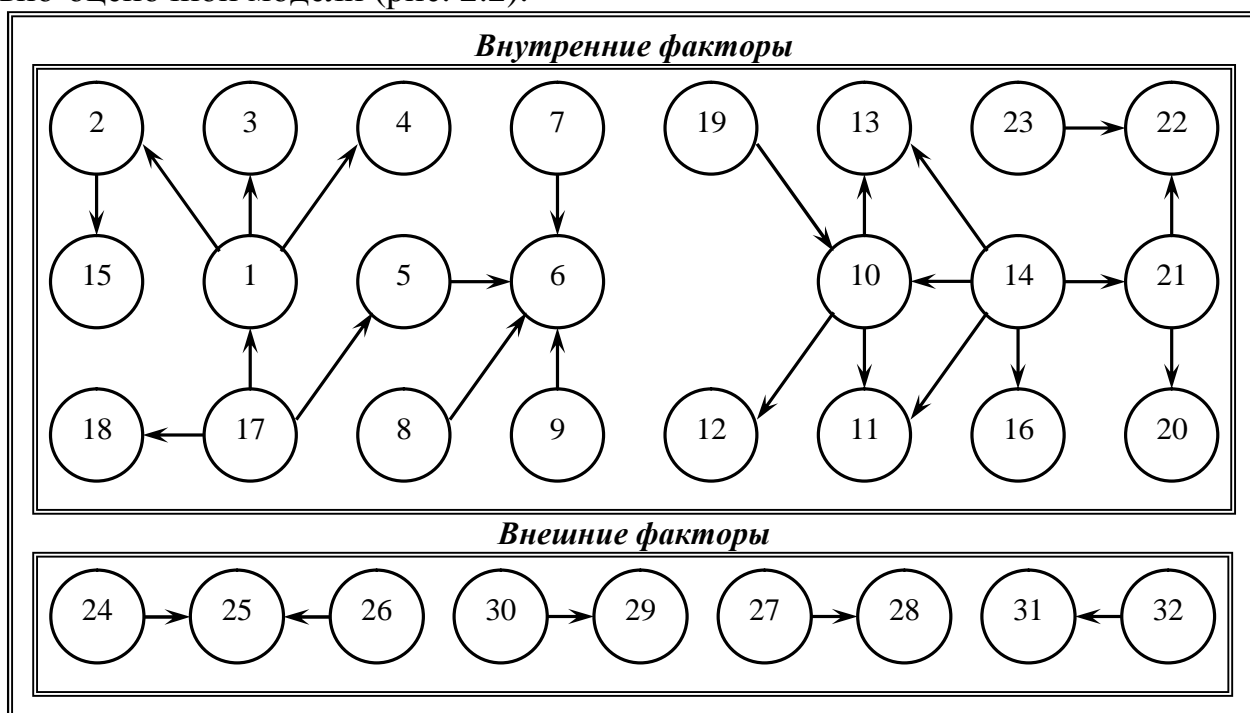


Рис. 2.2. Граф предпочтений нормативно-оценочной модели

Наглядное представление графа представляет собой матрицу предпочтений, элементы которой – это экономико-статистические коэффициенты, с помощью которых формируются парные соотношения между показателями ДН.

Формально матрица предпочтений задается матрицей эталонных соотношений ($E = \{e_{ij}\}_{n \times n}$), каждый элемент которой отражает нормативное соотношение между показателями (быстрее/медленнее) строки и столбца матрицы предпочтений. Матрица E описывается следующим образом:

$$e_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если } TP(P_i) > TP(P_j); \\ -1, & \text{если } TP(P_i) < TP(P_j); \\ 0, & \text{если эталонное соотношение между } TP(P_i) \text{ и } TP(P_j) \text{ не выявлено} \end{cases}$$

где i, j – номера показателей в ДН,

P_i, P_j – показатели, имеющие i -й и j -й номера в ДН, соответственно: $TP(P_i) > TP(P_j)$ и $TP(P_i) < TP(P_j)$ – эталонные соотношения между темпами роста показателей

Полученная таким образом матрица E становится эталонной (нормативно-оценочной) моделью системы по изучаемому свойству – инвестиционному климату агропромышленного предприятия.

Используя вышеописанные 26 коэффициентов задается эталонная матрица предпочтений (нормативно–оценочная модель) (рис. 2.2.).

Метод ДНм с одной стороны системный, с другой комплексный. Проявлением системной стороны является то, что те цели, которые не могут быть выражены отдельными показателями, можно оценить. Комплексная сторона проявляется в применении показателей, которые описывают все факторы инвестиционного климата предприятия АПК. За основные показатели инвестиционного климата предприятия АПК приняли 32 показателя²⁸. Отражением результатов принятых и

²⁸ В качестве оценочных показателей, характеризующих инвестиционный климат исследуемых агропромышленных предприятий, были взяты: собственный капитал, Ск; валюта баланса, Вб; заемный капитал, Зк; внеоборотные активы, Боа; оборотные активы, Оа; текущие обязательства, Тоб; денежные средства, Дср; текущие финансовые вложения, Тфвл; краткосрочная дебиторская задолженность, Кдз; выручка от продажи, Впр; среднегодовая стоимость активов, Сргса; среднегодовая стоимость оборотных активов, Сргсоа; среднегодовая стоимость собственного капитала, Сргсск; чистая прибыль, Чпр; долгосрочные обязательства, Доб; производственные фонды, Прф; собственные оборотные средства, Соср; запасы, Зп; прибыль от продаж, Прпр; сумма начисленного износа основных фондов, Сниоф; основные фонды по первоначальной стоимости, Опст; численность работающих, Чр; количество работающих с высшим и среднеспециальным образованием, Крвсо; платежи за пользование природными ресурсами,

реализованных решений служит фактическая матрица предпочтений. Чем ближе фактическое упорядочивание показателей к нормативно заданному порядку, тем больше выполняется зафиксированных в модели нормативных соотношений и тем выше уровень исследуемого свойства системы. Матрица фактических соотношений темпов роста показателей ($F = \{f_{ij}\}_{n \times n}$), описывается следующим образом:

$$f_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если } TP(\Pi_i) > TP(\Pi_j); \\ -1, & \text{если } TP(\Pi_i) < TP(\Pi_j); \\ 0, & TP(\Pi_i) = TP(\Pi_j) \end{cases}$$

где i, j – номера показателей в ДН,

Π_i, Π_j – показатели, имеющие i -й и j -й номера в ДН,

соответственно: $TP(\Pi_i) > TP(\Pi_j)$ и $TP(\Pi_i) < TP(\Pi_j)$ – фактические темпы роста i -го и j -го показателей соответственно.

Интегральной оценкой инвестиционного климата предприятия служит оценка близости фактического и нормативно установленного в модели упорядочивания темпов роста показателей (Y).

$$Y = \frac{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n b_{ij}}{\sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n |e_{ij}|}; \text{ где } b_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если } e_{ij} = 1 \text{ одновременно с } f_{ij} \geq 0; \text{ или} \\ -1, & \text{если } e_{ij} = -1 \text{ одновременно с } f_{ij} \leq 0; \\ 0, & \text{в остальных случаях} \end{cases}$$

n – число показателей в ДН,

i, j – номера показателей в ДН;

b_{ij} – элемент матрицы совпадений фактического и эталонного соотношения темпов роста ($B = \{b_{ij}\}_{n \times n}$);

e_{ij} – элемент матрицы нормативно–оценочной модели,

f_{ij} – элемент матрицы ($F = \{f_{ij}\}_{n \times n}$).

Диапазон изменений оценки Y находится в интервале от 0 до 1, при этом значение 0 свидетельствует о том, что фактический порядок показателей в модели является полной противоположностью его нормативному порядку, а значение 1,

Пппр; среднегодовая численность населения, Чн, чел. ; объем вкладов населения в банках города, Овн; годовые доходы населения, Дн, тыс.руб.; величина годового прожиточного минимума, Впм; число зарегистрированных преступлений, Чзп, ед.; число раскрытых преступлений, Чрп, ед.; первоначальная стоимость основных муниципальных фондов, ПСмф; остаточная стоимость основных муниципальных фондов, ОСмф.

наоборот, свидетельствует о совпадении фактического порядка в модели заданному в его нормативно-оценочному порядку показателей, что говорит о наивысшем уровне реализации изучаемого свойства системы. Из этого можно сделать вывод, что насколько близка оценка Y к значению 1, настолько выше реализация доли нормативных соотношений, существующая между показателями, на практике.

Оценка Y дает характеристику степени приближения к эталону на конкретную дату, оценивая тем самым устойчивость инвестклимата предприятия АПК. В разные периоды оценка Y подвержена изменениям, как в сторону увеличения, так и уменьшения и, при этом факт роста не является свидетельством происшедших сугубо положительных изменений, которые привели к тому, что сложились ранее не выполнявшиеся эталонные соотношения. Параллельно с ростом Y в установленных в модели соотношениях могут происходить новые нарушения, т.е. сложившееся между двумя показателями в каком-то периоде эталонное соотношение не служит гарантией того, что это соотношение будет неизменно выполняться и в дальнейшем.

Вместе с оценкой устойчивости производится расчет оценки изменчивости (I), которая даёт характеристику изменениям структуры эталонных соотношений, которые уже выполнены или еще не выполнены, в аспекте направленности изменений на выполнении тех целей, которые заданы в нормативно-оценочной модели. Оценка изменчивости I рассчитывается по следующей формуле:

$$I = \frac{\prod_{i=1}^n \prod_{j=1}^n d_{ij}}{\prod_{i=1}^n \prod_{j=1}^n |d_{ij}|}; \text{ где } d_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если } b^0_{ij} > b^b_{ij} \\ -1, & \text{если } b^0_{ij} < b^b_{ij} \\ 0, & \text{в остальных случаях} \end{cases}$$

n – число показателей в ДН,

i, j – номера показателей в ДН;

d_{ij} – элемент матрицы изменчивости ($D = \{d_{ij}\}_{n \times n}$) динамики показателей в отчетном и базовом периодах.

В D отражается направленность изменений соотношений темпов роста показателей, формирующую модель. Если в базисном периоде не совпало фактиче-

ское и эталонное соотношение показателей по темпах их роста, а в отчетном периоде это нарушение исправлено, то соответствующий элемент матрицы равен 1. Если в базисном периоде фактическое и эталонное соотношение показателей по темпам их роста совпало, а в отчетном периоде изменилось, то соответствующий элемент матрицы изменчивости равен -1 . Если в отчетном периоде соотношение темпов роста относительно базисного периода не изменилось, либо эталонное соотношение между показателями не задано, то соответствующий элемент матрицы D равен 0.

Оценка изменчивости характеризует связь между приростом оценки устойчивости и величиной структурных изменений определяется при переходе от одного уровня реализации зафиксированных в модели целей к другому. В разные периоды эта оценка меняется от -1 до 1. Если выполненные соотношения предыдущего периода соблюдаются в данном периоде, то $I = 1$, если нет, то $I = -1$. Если число перестановок показателей, которые улучшают уровень исследуемого свойства совпадает с числом перестановок, ухудшающих или не меняющих уровень $I = 0$.

Оценки Y и I это независимые друг от друга измерители. Y оценивает изучаемый уровень в одном периоде, I – структурные изменения в момент перехода из одного уровня в другой.

Интегральная оценка, отражающая совместное влияние процессов (Y , I), рассчитывается по формуле:

$$C = Y^{\frac{2}{I+1}} \quad (11)$$

C называется интегральной оценкой стабильности.

Сформированная нормативно-оценочная модель может быть рассмотрена как факторная система [87, с.72–73]. Влияние каждого фактора на прирост Y , являющейся результативным показателем, определяется по формуле:

$$DY(\Pi_i) = \frac{\overset{n}{\underset{j=1}{\overset{\circ}{a}}} b_{ij}^0 - \overset{n}{\underset{j=1}{\overset{\circ}{a}}} b_{ij}^b}{\overset{n}{\underset{i=1}{\overset{\circ}{a}}} \overset{n}{\underset{j=1}{\overset{\circ}{a}}} |e_{ij}|}, \quad (12)$$

где $\Delta Y(\Pi_i)$ – прирост оценки инвестиционного климата предприятия, вызванный динамикой соотношения темпов роста i -го показателя с другими;

n – число показателей в ДН;

i, j – номера показателей в ДН;

b_{ij}^0, b_{ij}^b – элементы матрицы совпадений фактического и эталонного соотношений темпов роста показателей в отчетном и базисных периодах;

e_{ij} – элемент матрицы эталонных соотношений между темпами роста показателей.

Для того, чтобы вычислить процентное изменение к базисному уровню оценки устойчивости вследствие влияния динамики i -го показателя применяют коэффициент α_i :

$$\alpha_i = \frac{DY(\Pi_i)}{Y^0} \cdot 100\%, \quad (13)$$

Такие задачи факторного анализа решаются с помощью применения ординальной шкалы [2, 67, 68]. Ниже приведена формула по которой вычисляется снижение оценки устойчивости вследствие воздействия на нее отдельного k -го показателя:

$$Y(\Pi_k) = \frac{\overset{n}{\underset{j=1}{\overset{\circ}{a}}} v_{kj}}{\overset{n}{\underset{i=1}{\overset{\circ}{a}}} \overset{n}{\underset{j=1}{\overset{\circ}{a}}} |e_{ij}|}, \text{ где } v_{kj} = \begin{cases} 1, & \text{если } e_{ij} = 1 \text{ одновременно с } f_{ij} = -1; \text{ или} \\ -1 & \text{если } e_{ij} = -1 \text{ одновременно с } f_{ij} = 1 \\ 0, & \text{в остальных случаях} \end{cases} \quad (14)$$

где $(V = \{v_{ij}\}_{n \times n})$ – матрица нарушений нормативных соотношений, v_{ij} – элемент матрицы нарушений тех из них, в которых участвует k -й показатель. Доля влияния каждого показателя на общее снижение Y :

$$d_k = \frac{Y(\Pi_k)}{\overset{n}{\underset{i=1}{\overset{\circ}{a}}} Y(\Pi_k)} \cdot 100\% \quad (15)$$



Рис. 2.3. Алгоритм вычисления интегральных оценок инвестиционного климата предприятия АПК

На рис. 2.3. показан алгоритм вычисления динамического ряда интегральных оценок инвестиционного климата предприятия АПК.

Анализ тенденций, свойственных изменению инвестклимата изучаемых предприятий, проведенный с использованием интегральных оценок позволяет делать определенные выводы. Проведенные расчеты показали, что на инвестклимат предприятия АПК влияют прежде всего такие внутренние факторы, как чистая прибыль, полученная по итогам хозяйственной деятельности, величина оборотных средств, которые ему принадлежат и существующие у него текущие обязательства. К внешним факторам, которые в значительной степени влияют на снижение уровня инвестклимата агропромышленного предприятия относится изношенность инфраструктуры.

Следовательно, задачей метода оценки инвестклимата предприятия АПК является не просто пассивное отражение фактического состояния этого предприятия, но также обеспечение оперативного принятия решений, корректирующих стратегию и тактику экономической деятельности. Оценивая инвестклимат предприятия АПК необходимо использовать нормативно-оценочную модель, имеющую универсальный характер и позволяющую добиться комплексной и системной оценки, а также увеличения информативности об исследуемом объекте. Интегральная оценка инвестклимата предприятия АПК предполагает: использование метода динамического норматива, в основе которого ранговая статистика и с помощью которого провести комплексную свертку неаддитивных экономических величин, отражающих многочисленные аспекты деятельности системы в ordinalной шкале измерения; получить интегральную оценку, относящуюся к общесистемным показателям, характеризующим систему по изучаемому свойству, с учетом взаимосвязей внутри явлений; сохранить каждому показателю его роль так, как нет погашения «положительных» и «отрицательных» изменений, фиксируемых разными показателями.

ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

3.1. Использование алгоритма управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий

На определение проблем управления инвестиционной привлекательностью и учёт недостатков, которые присущи теоретическим и практическим подходам ориентирован процесс по совершенствованию управления инвестиционной привлекательностью предприятий народного хозяйства, в том числе предприятий АПК. Возникновение этих проблем связано отсутствием анализа требований инвесторов, нехваткой информации об инвесторах, отсутствием опыта разработки стратегического плана по управлению инвестиционной привлекательностью [1, 19, 20, 21, 22, 38, 43, 71, 85, 105, 108, 130].

Все этапы производства и сбыта продукции характеризуются конкуренцией между агропромышленными предприятиями²⁹. Предприятия должно иметь конкурентные преимущества и на инвестиционном рынке среди предприятий-аналогов, которые тоже нуждаются в инвестициях. Для того, чтобы предприятие могло формировать, оно должно постоянно изучать рынок, инвесторов, требования к инвестиционно привлекательным агропромышленным предприятиям [23, 40, 44, 86, 128].

Данные условия могут быть выполнены, если применить инструментарий маркетинга. Доказательство этого подтверждают результаты анализа по инвестиционным процессам, поведению и предпочтениям инвесторов [8, 42, 45, 46, 131].

Инвестиции вкладываются туда, где есть потребительский спрос. Внешним и внутренним инвесторам предпочтение отдается тем отраслям, где выявлена тенденция покупательского предпочтения³⁰.

²⁹ за ресурсы для основной деятельности, за условия выпуска продукции и реализации товаров и т.д.

³⁰ Например, в совместные предприятия по выпуску в Российской Федерации легковых автомобилей иностранных марок. Здесь проявляется взаимосвязь: благоприятные условия по выпуску иномарок связаны с предпочтениями основных слоев потребителей (сегментов) и, как результат, желание инвестировать. Из данного примера логически следует необходимость проводить глубокий анализ покупательских предпочтений, рыночных тенденций, опреде-

Большое значение в управлении инвестиционной привлекательностью агропромышленного предприятия отводится маркетинговым исследованиям в области развития рынков основной продукции предприятия. Такие исследования необходимо проводить, для того, чтобы обосновать допущения финансовой оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Полный анализ необходимо проводить и инвесторам. Маркетинговый инструментарий и в данном случае востребован. Инвесторам необходимо провести анализ нынешнего состояния предприятия и его изменений, которые могут произойти в будущем. Быстро меняющаяся российская среда может сильно изменить предприятия, на которые имеют воздействие такие факторы, как – интеграция, колебания спроса или предложения. Поэтому маркетинговый инструментарий востребован и инвесторами в процессе принятия инвестиционных решений [13, 29, 54, 56, 68, 92, 95].

Результаты анализа по управлению и систематизации факторов инвестиционной привлекательности определяются следующими предпосылками внедрения маркетингового управления инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий.

Первые, состоят в том, что инвесторы отдают предпочтение вложению средств в отрасли и предприятия, которые показали тенденцию покупательского предпочтения, обладают способностью управлять своей конкурентоспособностью, клиентоориентированны, а значит, необходимо применить маркетинг, для того, чтобы определить сферу деятельности, рынков сбыта.

Вторые, состоят в том, что инвесторы уделяют особое внимание стратегии функционирования предприятия – объекту инвестиций, что нуждается во внедрении маркетингового стратегического планирования.

Третьи, состоят в том, что для успешного, эффективного управления инвестиционной привлекательностью с учетом формирования конкурентоспособности необходимо формировать отношения с инвесторами, обеспечить информацион-

ную прозрачность, обоснованно построить коммуникационную политику в отношении инвесторов.

С помощью маркетингового инструментария обеспечивается надежная, всесторонняя информация по состоянию рынка, структуры и динамики спроса, предпочтениям конкурентов и средств для того, чтобы обеспечить стабильное положение на рынке. Маркетинговый инструментарий четко определяет участников инвестиционного рынка, цели предприятий, инвесторов и тем самым эффективно сводят инвестиционный спрос и инвестиционное предложение.

Следовательно, необходимо применить инструментарий маркетинга в ходе управления инвестиционной привлекательностью предприятий.

Цель совершенствования процесса управления инвестиционной привлекательностью предприятий, заключается в определении инструментов для того, чтобы проанализировать требования инвесторов к инвестиционно привлекательным предприятиям, активизировать конкурентоспособный производственный потенциал государства, повысить инвестиционную привлекательность предприятий.

Между наукой и практикой инвестирования и наукой управления рыночными (маркетинговыми) процессами существует тесная связь. Поэтому специалисты, занимающиеся вопросами управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью должны определиться с знаниями, практико-ориентированными подходами, основанными на маркетинге, который зависит от экономической теории, финансовой практики, инвестиционного менеджмента. Специалистам, связанным с управлением предприятий и привлечением инвестиций в сферу реальной экономики необходимы инструменты управления инвестиционной привлекательностью, поскольку маркетинг – это рычаг воздействия на рынок. Инвестиционный менеджмент будет иметь ограниченные возможности, если не будет использовать механизмы и инструменты маркетинга.

Процесс инвестирования преобразует ресурсы инвесторов во «вложения». Характеристику формам и видам движения инвестиций на стадии окупаемости затрат дают в период производства реальных капитальных вложений в сектор реальной экономики, имеющих целью организацию производства, постоянный кру-

говорит производственных фондов и поэтапную смену форм стоимости. Итог такого кругооборота – конечный продукт, осуществляющий рост капитальной стоимости, и при внедрении которого будет получен планируемый доход. Обращение средств субъекта происходит при постоянном инвестировании. Параллельно, в производственной сфере создаются предпосылки для новых вложений.

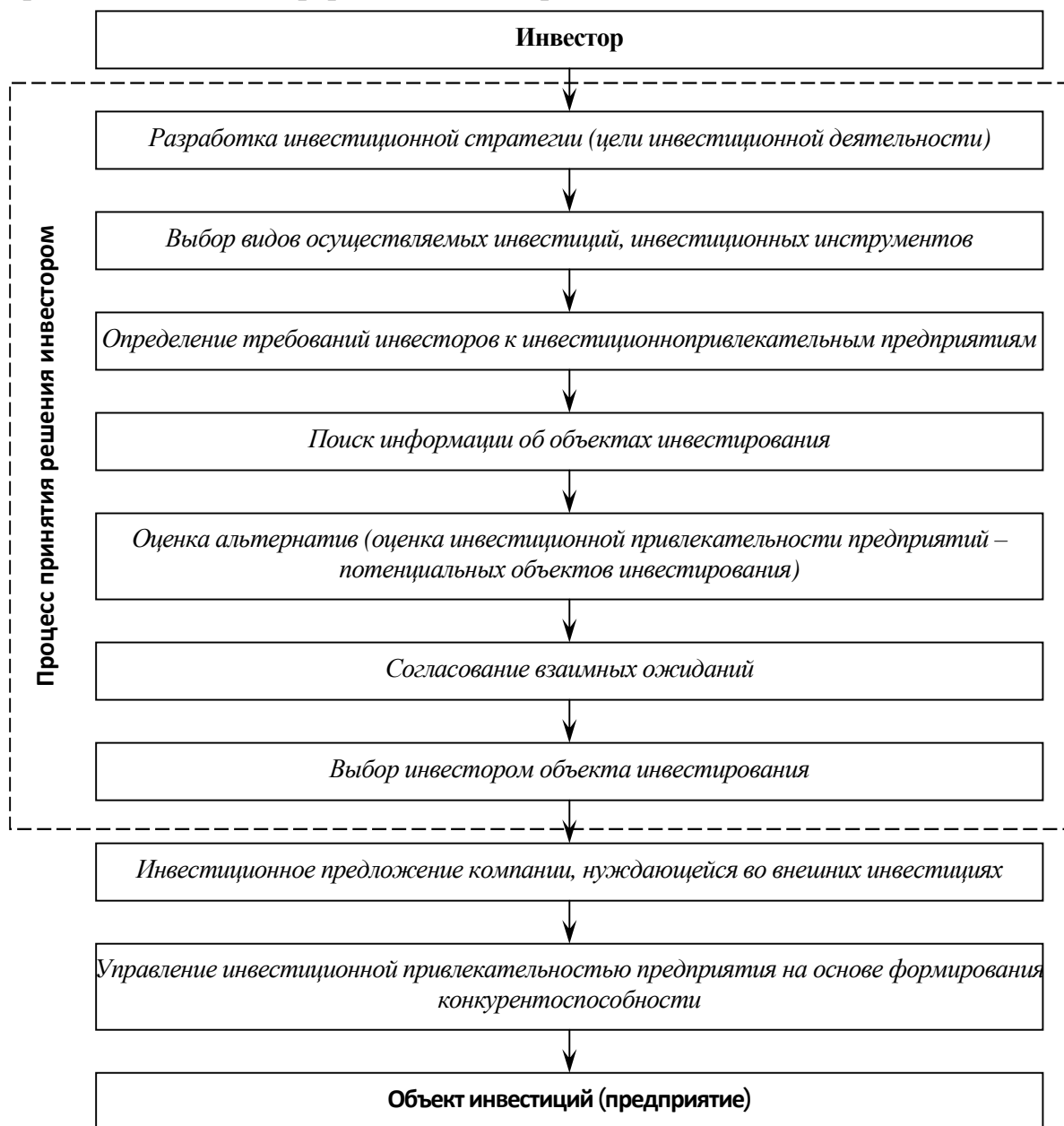


Рис. 3.1. Схема инвестиционного процесса на агропромышленном предприятии

Отсюда инвестиционная, как и основная деятельность являются составной частью предпринимательства. Значительная роль инвестирования выражается в развитии макроэкономики. Меняющиеся объёмы инвестирования меняют струк-

туру общественного производства, влияют на деятельность соответствующих отраслей экономики. Следовательно, необходимо совершенствовать процесс управления инвестиционной привлекательностью, что является особенно актуальным по отношению к российским предприятиям, в частности агропромышленным предприятиям, которые менее конкурентоспособны, если их сравнивать с аналогичными зарубежными предприятиями.

Исходя из того, что изучение инвесторов – это важный принцип управления инвестиционной привлекательностью следует более полно изучить процесс принятия инвестором решения. Для него – это является сугубо рыночной процедурой, в основе которой прагматический подход к свободным финансовым средствам, из которого следует – деньги должны работать. Следовательно, потенциальный инвестор должен: изучить рынок, выявить новых партнеров. Мотивирует такие поиски экономический интерес. Инвестор, вкладывая в то или иное предприятие средства, должен думать о том, какую выгоду он получит от того, или иного вложения. И, казалось бы, такой процесс – «движения навстречу» и тех, кто готов вкладывать деньги в бизнес, и тех, кто привлекает инвестиции, должен быть более продуктивным. Однако, практика российского рынка по привлечению инвестиций слаборазвита. И для многих компании зачастую данный процесс становится серьезной проблемой. Во-первых, мнению консультантов, в бизнес-планах, инвестиционных меморандумах, сформированных для ведения переговоров нет соответствия тем требованиям, которые предъявляются потенциальным инвестором. Во-вторых, присутствующие на рынке так называемые инвесторы на самом деле ничем его не подтверждают.

Для инвестора должно быть понятно, как компанией принимается стратегическое решение и что для нее является препятствием для эффективного функционирования, какова конкурентоспособность предприятия на рынке. Знание предприятием рынка и потребителя – это главный вопрос, который важен для инвестора³¹. Зачастую, выделив роль и значение инвестиций для развития агропромышленного предприятия, сам инвестор забывается. В результате исследования

³¹ каков его реальный портрет, может ли увеличиться доля предприятия на рынке

схемы инвестиционного процесса (рисунок 3.1) дается описание процедуры принятия решения инвестором (рисунок 3.2).

В ходе первого этапа процедуры принятия решения инвестором определяются цели инвестирования, объем и срок инвестиций. По сути, к целям инвестирования можно отнести сбор дохода, контроль над предприятием, рост доли рынка, защиту от инфляции, выход на новые технологии и рынки, синергетический эффект.

Второй этап состоит в выборе видов инвестиций, инвестиционных инструментов. Данный этап заключается в определении инвестором видов инвестиций и инвестиционных инструментов, учитывая цели, объем и срок осуществления.

Третий этап состоит в определении требований инвесторов к объектам инвестиций. На данном этапе инвестором формируются требования в отношении объектов инвестиций (или свои ожидания от инвестиционных объектов); и, основываясь на этих требованиях, определяются факторы инвестиционной привлекательности, их весомость; определяются критерии, с помощью которых оценивается уровень инвестиционной привлекательности объекта инвестиций.

Четвертый этап состоит в поиске информации об объектах инвестиций. Данный этап заключается в том, что инвестор осуществляет поиск информации, выявляет источники информации, методы сбора и анализа информации в отношении объектов инвестиций³².

Пятый этап состоит в оценке альтернатив. Данный этап заключается в том, что инвестором определяется один или несколько вариантов из общего числа выбранных объектов-альтернатив, которые обладают наиболее полным соответствием его требованиям. Инвестором оцениваются потенциальные объекты инвестиций, учитывая факторы инвестиционной привлекательности. Лучший вариант выбирается, учитывая факторы инвестиционной привлекательности.

³² Данный этап может осуществляться самостоятельно инвестором или с привлечением специализированных компаний, аккумулирующих информацию об объектах инвестирования (инвестиционные компании, банки, брокерские компании и т.д.). Самостоятельный сбор данных осуществляется с помощью наблюдения, опроса, работы с источниками вторичной информации. В результате инвестор формирует данные о возможных объектах инвестирования с учетом его требований к инвестиционно привлекательным предприятиям.



Рис. 3.2. Процедура принятия решения инвестором

Шестой этап – состоит в согласовании взаимных ожиданий. Данный этап заключается в том, что согласовываются взаимные ожидания инвестора и предприятия-объекта инвестиций. С этой целью проводятся переговоры, на которых обмениваются информацией, согласовываются условия инвестирования.

Седьмой этап состоит в выборе инвестором объекта инвестирования. Данный этап заключается в том, что полностью согласовываются взаимные ожидания инвестора и предприятия-объекта инвестиций и окончательно выбирается инвестором объект инвестиций.

Параллельно с анализом требований инвесторов, которые они предъявляют к предприятиям АПК, разрабатывается алгоритм по управлению инвестиционной привлекательностью.

С учетом алгоритм проводится поэтапная разработка мероприятий, по поиску инвестора, формирования инвестиционного предложения и взаимных ожиданиях (рис. 3.3.).

Существует два аспекта рассмотрения процесса управления инвестиционной привлекательностью. Первый аспект - с точки зрения участия предприятия, нуждающегося в инвестициях, в развитии рыночной торговли путем изучения потребительского спроса, моделирования способов его удовлетворения. Вторым аспектом является то, что деятельность предприятия АПК изучается на рынке инвестиций, где имеются предприятия, которые могут реализовать инвестиционные предложения.

На этом рынке предприятие и инвестор напрямую участвуют, представляя свои экономические интересы. Управление инвестиционной привлекательностью состоит в маркетинге на товарном рынке и маркетинге на рынке инвестиций.

Маркетинг на товарном рынке происходит на первом шаге, включая оценку конкурентоспособности предприятия.

Определение необходимости во внешних инвестициях происходит на втором шаге. Внедрение стратегии маркетинга и конкурентоспособность предприятия достигается созданием инвестиционной политики, предусматривающей статьи расходования средств, объемы, сроки привлечения средств и анализ своего собственного инвестиционного потенциала. Предприятие, располагающее собственными инвестиционными ресурсами, не нуждается во внешних инвестициях.

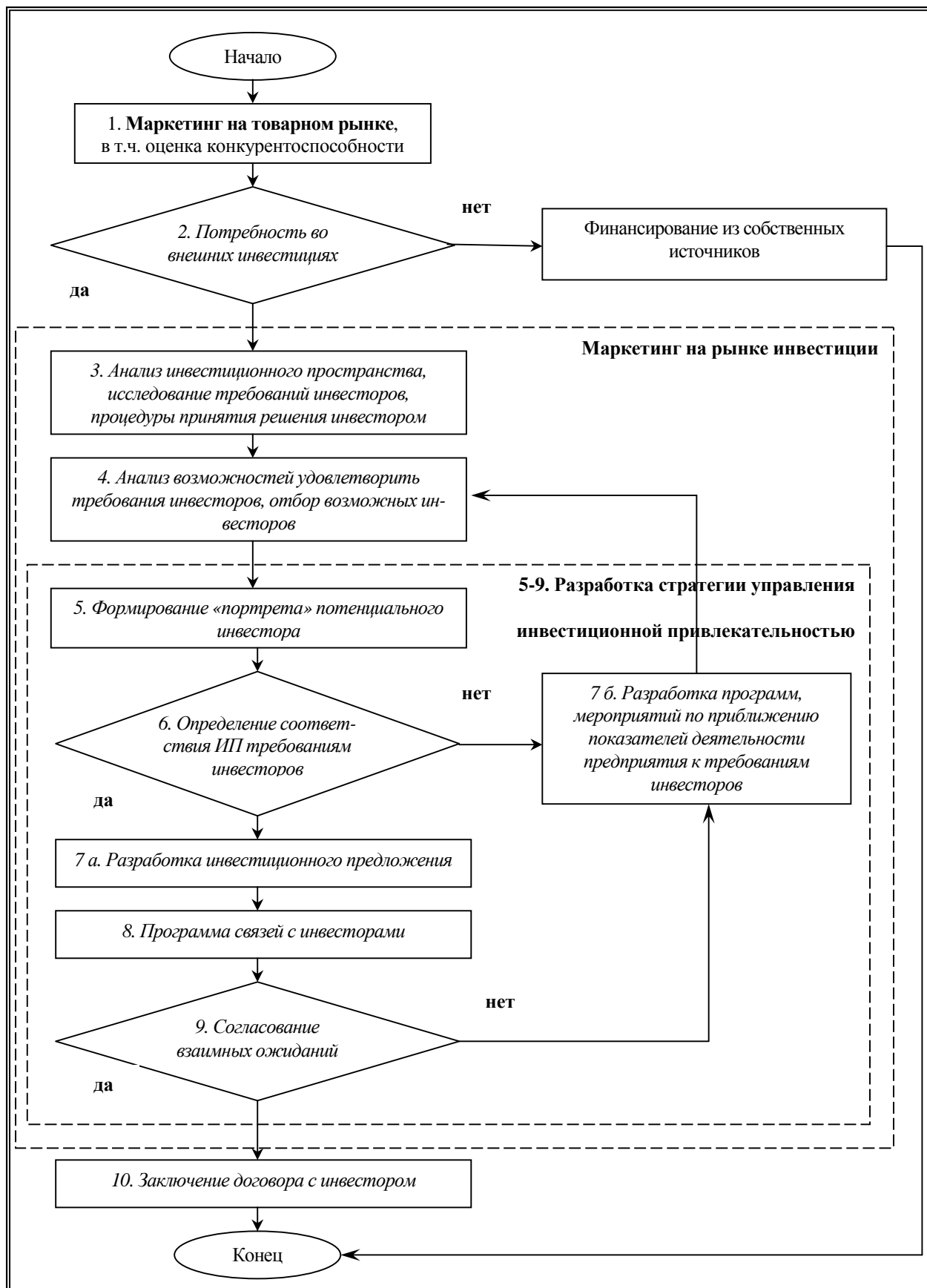


Рис. 3.3. Алгоритм управления инвестиционной привлекательностью агропромышленного предприятия

Но, в случае возникновения потребности во внешнем инвестировании надо делать третий шаг, заключающийся в проведении маркетинга на инвестиционном рынке – анализе требований, предъявляемых внешними инвесторами к инвестиционно привлекательным предприятиям, исследовании процедуры принятия инвесторами инвестиционных решений

На четвертом шаге проводятся экспертные оценки, делается анализ источников по вторичной информации, осуществляется посегментное деление рынка, анализируются возможности с целью удовлетворения требований внешних инвесторов, отбирают внешних инвесторов по тем категориям, которые возможны. Предприятие должно оценивать свою собственную инвестиционную привлекательность с учетом тех факторов, которые эту привлекательность обеспечивают, иначе невозможно выявить возможности, которые позволяют удовлетворить требования, существующие у внешних инвесторов, разрабатывать стратегию, призванную управлять инвестиционной привлекательностью, включающей шаги от 5-го до 9-го

Формирование «портрета» своего потенциального инвестора происходит на пятом шаге, когда предприятие принимая во внимание оценку собственной привлекательности для инвестора определяет его тип и соизмеряет его требования со своими возможностями. Этот «портрет» прописан с учетом того, какой объем средств инвестор собирается вложить в предприятие и в какие сроки, как он относится к риску, его инвестиционные инструменты, цели, которые им преследуются и ожидаемая инвестором величина доходов от собственных вложений.

В условиях соответствия предприятия требованиям, предъявляемым инвестором по конкретному фактору, а также по факторам, имеющим отношение к инвестиционной привлекательности, разрабатывается его инвестиционное предложение и в этом заключается шестой шаг (7а). Если же факторы инвестиционной привлекательности предприятия не соответствуют тем критериям оценки, которые к нему предъявляются, то переходят к шагу 7б, заключающемуся в разработке мероприятий, обеспечивающих приближение хозяйственных показателей предприятия к предъявляемым требованиям. После этого собственная инвестици-

онная привлекательность подвергается повторной оценке (четвертый шаг), затем осуществляются пятый и шестой шаги. Таким образом, содержанием седьмого шага является разработка инвестиционного предложения, в котором рассматриваются требования потенциального инвестора.

Седьмой шаг заключается в том, чтобы определить соответствие инвестиционной привлекательности требованиям, предъявляемым инвесторами. На этом этапе происходит оценка факторов инвестиционной привлекательности, сравнение результатов с факторами инвестиционной привлекательности инвестора.

На восьмом шаге формируются программы связей с инвесторами для стимулирования инвестора в выборе себя как объекта инвестиций.

Акционеры, инвесторы должны разработать информационную стратегию и комплекс специальных мероприятий специального для того, чтобы определить группу инвесторов, финансовых аналитиков, представителей СМИ³³.

Информационно-аналитическое обслуживание инвесторов и мониторинг законодательной и нормативно-правовой базы, являющиеся видами информационной поддержки, реализация которых предусматривается тактикой маркетинговых отношений с инвесторами. Работа с контактными группами, включая корпоративных инвесторов, акционеров (действующих и потенциальных), аналитиков финансовых рынков и бирж, разные инвестиционные консультанты - брокеры, бухгалтеры, банкиры, является важнейшим направлением этой тактики.

В связях с инвесторами непосредственно должны участвовать высшие руководители, поскольку это обеспечивает инвесторов полноценной информацией. Создавая стратегию функционирования необходимо уделить особое внимание составлению программы связей с инвесторами. Вследствие того, что информационные технологии быстро развиваются выбрать инвестиционный проект сложно. Поэтому важным фактором является возможности доведения до инвесторов полной, достоверной и лаконичной информации.

Девятый шаг заключается во взаимных ожиданиях. На этом этапе необходимо достичь согласия ожиданий инвестора и предприятия, которое нуждается во

³³ презентации, конференции, брифинги, выставки, ярмарки, публикаций о деятельности предприятия в СМИ

внешних инвестициях, при установлении контакта между ними. Каждое предприятие, как бы в центре паутины нитей-связей с агентами и общественными группами³⁴. В этой паутине каждая связь – это ожидание, направленное к данному предприятию и от предприятия к внешнему субъекту. Такие ожидания могут представлять собой предложения или требования предприятия от других субъектов, проявления спроса на продукцию или ценные бумаги, предложения факторов и т.д. также они могут быть представлены в открытом виде³⁵, или скрытом вид. При стратегическом планировании создаются две конфигурации ожиданий: первая отражает ожидания агентов, и нацелена на предприятие, другая, отражает ожидания предприятия от соответствующих субъектов. Взаимные ожидания инвестора и предприятия — это своеобразный залог «здоровья» инвестиционного рынка.

Рассмотрим ожидания инвестора и предприятия. Ожидания инвестор – получить доходы от средств, которыми он инвестировал предприятие, что инвестиционный проект будет контролироваться, а риски будут минимальные и он успешно выйдет из проекта через установленный срок. Ожидания предприятия – с помощью статуса и денежных средств инвестора, у предприятия будет возможность привлечь профессионалов для дальнейшей реализации и выхода на новые рынки сбыта. Когда ожидания предприятия и ожидания инвестора будут согласованы, инвестор решит, в какое предприятие он вложит средства. Далее между объектом инвестиций и инвестором заключается договор. Если между взаимными ожиданиями не будет согласования, то совершается переход на шаг 7б, т.е. разрабатываются меры, с помощью которых такое согласие будет совершено.

К составляющим элементам тактики процесса управления инвестиционной привлекательностью относятся активное поведение, соответствующая реакция при изменении условий, подбор необходимых мер на деятельность конкурентов и, главное, корректировка целей, с учетом пожеланий инвесторов. Отношения с инвесторами регулируются правилами PR-бизнеса.

³⁴ населения, других предприятий, банков, учебных заведений, налоговых органов, органов исполнительной и законодательной власти и др.

³⁵ к примеру, при трудоустройстве на работу

Основным ядром процесса управления инвестиционной привлекательностью является привлекательность инвестиционных проектов и программ. Рост инвестиционной привлекательности параллельно с другими процессами, повышает интерес частных инвесторов и финансовых аналитиков. Для того, чтобы заинтересованность была постоянной, следует регулярно давать им новую информацию.

Следовательно, в первом вопросе нами предложен алгоритм управления инвестиционной привлекательностью предприятия АПК на основе конкурентоспособности, взаимные ожидания инвестора и предприятия. Данный алгоритм описывает меры по поиску инвестора. Когда предприятие собирает «черты» потенциального инвестора, оно тем самым формирует инвестиционное предложение. При этом предприятию необходимо применить связи с инвесторами для того, чтобы владеть информацией об инвестиционных площадках и определения инвестиционного предложения. Для того чтобы сформировать свое инвестиционное предложение следует использовать индикаторы, которые заинтересовали потенциальных инвесторов, увеличить инвестиционную привлекательность. С учетом требований определенных инвесторов, предприятие целесообразно разработать стратегию развития и маркетинга таким образом, чтобы инвестор видел привлекательные для него показатели.

3.2. Внедрение стоимостного метода при оценке инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий

Важное значение показателя стоимости предприятия в числе первых была отмечена учеными и практиками США и Великобритании, а в дальнейшем, когда торговля и потоки капиталов оказались охваченными процессами глобализации «стоимость», распространяется и на другие развитые страны. Борьба современных компаний происходит как за покупателей, так и за капитал, где основной критерий привлечения. Компании, которые не принимают во внимание, что необходимо повысить стоимость, имеют проблемы, связанные с нахождением источников финансирования и это, отрицательно влияет на потенциал роста. В России, по мнению специалистов[20, 40, 42, 44, 63, 69, 85, 90, 106, 128, 131, 132], хоть и не

стремительно, также происходит распространение использования показателя стоимости предприятия, что в равной степени относится и к предприятиям агропромышленного комплекса.

Практика свидетельствует, что в настоящее время, на данном уровне развития экономики в России применяется расчет рыночной и ликвидационной стоимостей, необходимые при купле-продаже агропромышленного предприятия.

Несмотря на то, что руководители предприятий АПК все чаще поднимают вопрос о стоимости фирмы, как цели менеджмента, показатель стоимости для оценки результатов деятельности предприятий АПК применяется все еще редко. Однако, несмотря на такую ситуацию, российскими специалистами отдается предпочтение определению рыночной стоимости. В соответствии со Стандартами оценки №519, которые должны применяться субъектами оценочной деятельности в обязательном порядке, рыночная стоимость определяется, как «вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции»[88], из чего следует, что это сиюминутная величина, которая ограничена требованиями рынка. При рассмотрении такого показателя инвестиционной привлекательности как стоимость, на наш взгляд, необходимо определить инвестиционную стоимость.

В соответствии с теми же Стандартами оценки инвестиционной стоимости дается определение, как «стоимости объекта оценки, определяемой исходя из его доходности для конкретного лица при заданных инвестиционных целях»[88]. Иначе говоря, под стоимостью оценки предприятия подразумевается стоимость агропромышленного предприятия, сформированная после реализации определенного инвестиционного проекта. По этой причине инвестор заинтересован в определении инвестиционной стоимости, поскольку это отвечает в значительной степени его интересам, и ее расчет ведется, учитывая все планы инвестора, его предпочтения, налоговые особенности и ограничения.

Препятствием для широкого распространения применения показателя стоимости, являются сомнения, относящиеся к достоверности её величины, которые вызваны тем, что методология определения стоимости российского предприятия

АПК недостаточно проработана. Практика свидетельствует о непригодности солидного зарубежного опыта в этой области в современных условиях экономики переходного периода, так как они разработаны для предприятий, работающих в условиях стабильно развитой рыночной экономики [8, 18, 40, 43, 45, 61, 66, 86, 99, 101, 119, 130, 133]. Мнение о целесообразности определения стоимости предприятия, как главного финансового результата функционирования предприятия может утвердиться в кругу отечественных руководителей и собственников в результате решения вопроса о достоверности расчетного показателя стоимости. Это в свою очередь является доказательством того, что показатель стоимости можно применять и при определении инвестиционной привлекательности предприятия АПК.

Следовательно, основой методики определения инвестиционной привлекательности предприятия станет процесс, связанный с определением инвестиционной стоимости, при котором учёту подлежит только часть капитала, способная в будущем приносить доход. Именно по этой причине методами определения инвестиционной стоимости являются методы доходного подхода, наиболее соответствующие основной оценочной предпосылке, заключающейся в том, что предполагаемый инвестор прежде всего заинтересован в будущих доходах на вложенный капитал. Когда определяется стоимость предприятия АПК методами доходного подхода доходы и затраты сопоставляют с учетом факторов времени и риска. Стоимость, расчет которой произведен с использованием методики доходного подхода, отражает будущие блага и аккумулированные доходы в стоимостном выражении на момент оценки. В обосновании выставленной в данном случае оценки лежит предположение, что будущий владелец не будет платить за данный бизнес больше той суммы, которую составляют его текущие доходы за интересующий период. Иначе говоря, оценка заключается в том, что определяется текущая стоимость будущих доходов. Существует немного вариантов развития бизнеса, расчет которых ведется при использовании доходного подхода, которые позволяют будущему покупателю оценивать реальность получения желаемых доходов в будущем.

Так как в методах, связанных с определением стоимости агропромышленного предприятия – сопоставление будущих доходов инвестора и текущих затрат, информация, показывающая какие у предприятия реальные текущие доходы, берется из его финансового отчета; определение перспектив получения в будущем доходов производится на основе тех прогнозов, которые составляются самой компанией, а также общих перспектив развития, которые есть у данного бизнеса. Также для того, чтобы проанализировать отдельные статьи баланса используется первичная бухгалтерская отчетность. Поскольку в отчетности не всегда отражено достоверное финансовое положение предприятия, для того, чтобы увеличить точность оценки, необходимо детально изучить реальное положение предприятия.

Таким образом, продавец имеет заинтересованность в представлении покупателю части преимуществ бизнеса, выходящей за пределы официальных рамок.

Традиционным является разделение доходного подхода на два основных метода, к которым относятся метод капитализации и метод дисконтирования. Основой этих обоих методов, является прогнозирование будущих доходов и преобразование этих доходов в показатель текущей стоимости.

Но, в процессе капитализации расчет производится на основе дохода за какой-то определенный временной период, обычно это год, а потом он преобразуется в показатель текущей стоимости, для чего его делят на ставку капитализации. Использование метода капитализации целесообразно в ситуации, когда ожидается, что будущие доходы будут равнозначны текущим или их рост будет умеренным и предсказуемым. При этом в работе [30, С.154], отмечается, что доходы должны быть значительными, предполагающими стабильное развитие бизнеса. Стоимость, определяемая методом дисконтирования, предполагает прогноз доходов в будущем не на один период, а на несколько периодов с дальнейшим приведением их к текущей стоимости путем расчета по формуле сложного процента. Надо заметить, что оценка стоимости предприятия АПК, произведенная по данной процедуре, является на сегодня наиболее достоверной и обоснованной. С помощью предварительного прогноза инвестор приобретает возможность более точного изучения достоинств и недостатков вложения средств в данное агропро-

мышленное предприятие, поскольку прогнозные данные позволяют ему получить информацию о будущем организации. К тому же, инвестор с помощью стоимости, которая определена в рамках метода дисконтирования будущих доходов, имеет возможность оценивать доходность, выраженную в дополнение к показателю прибыльности деятельности еще и в показателе прироста стоимости предприятия, которая определяется при проведении расчета показателя стоимости методом капитализации будущего дохода. Иными словами, наиболее полную оценку доходности инвестора можно получить методом дисконтирования будущих доходов, что свидетельствует о целесообразности его применения, когда рассчитывается инвестиционная стоимость предприятия АПК.

По мнению специалистов[33, 44, 72, 85, 107], существуют две основные проблемы, которые встречаются при проведении расчета стоимости методом дисконтирования доходов. Первая проблема связана с построением точечного прогноза развития предприятия АПК, а вторая – с установлением соответствующей ставки риска, получившая термин «ставка дисконтирования». Специалистами уделяется много времени и внимания решению обеих проблем. Но, если точное построение прогноза во многом связано со способностью специалистов дать анализ структуре доходов предприятия и рыночной информации, то решение проблемы, связанной по определению ставки риска не является столь однозначным, поскольку её возникновение связано с отсутствием необходимой для расчетов информации. Именно с этим связано предложение механизма, позволяющего совершенствовать имеющуюся методику оценки инвестиционных рисков.

В работе[104, С. 128] отмечается, что под доходом надо понимать полученную в процессе хозяйственной деятельности предприятия в течение отчетного периода времени экономическую выгоду, её валовой приток, который способствует росту величины собственного капитала, за вычетом прироста, связанного с взносами настоящих и будущих акционеров. Следовательно, доход по определению не что иное, как расчетное возрастание прибыли предприятия, связанное с увеличением активов и уменьшением обязательств в процессе осуществления деятельно-

сти, которая приводит к росту капитала предприятия за отчетный период, отличному от вкладов участников в капитал.

Метод дисконтирования разрешает применение при расчете стоимости предприятия прибыли и дивидендов, но большинством специалистов рекомендуется применять для этого денежный поток. В работе [104, С. 133], дается определение: «... термин денежный поток – буквальный перевод с английского Cash Flow. В российской официальной терминологии ... этот показатель называется «сальдо реальных денег» или просто «реальные деньги» предприятия». Следовательно, сопоставляя денежные средства предприятия на счетах в банке и в кассе на начало и конец изучаемого периода мы получаем денежный поток.

То обстоятельство, что источники образования денежного потока представляют собой интегральный показатель, оценивающий деятельность предприятия, является главным фактом, который доказывает целесообразность его применения.

К тому же, по мнению автора работы [104, С.177], благодаря именно денежному потоку данные о сделках, которые проводятся в бухгалтерском учете (объем реализации, затраты, прибыль, убыток) не просто фиксируются, а отображаются, фиксируя реальные изменения денежных средств. К другому плюсу денежного потока относится то, что он, в отличие от других показателей, не краткосрочный и не сиюминутный. Так, прибыль на акцию или рентабельность акционерного капитала рассчитывается с закладкой информации самое более - на несколько будущих периодов. Рост прибылей и рентабельность акционерного (собственного) капитала также не являются всеобъемлющими показателями, в отличие от денежного потока, и в меньшей степени привязаны к фактической стоимости предприятия. С помощью денежного потока осуществляется управление ликвидностью предприятия, а также производится оценка изменений поступления капитала. Следовательно, когда расчет стоимости осуществляется методом дисконтирования доходов, целесообразно применять именно денежные потоки.

Важным этапом в процессе расчета инвестиционной стоимости, который осуществляется с использованием метода дисконтирования денежных потоков, является определение ставки дисконтирования (адекватной величины инвестици-

онных рисков). По мнению автора работы[30, С. 161], с технической (математической) позиции процентная ставка, применяемая для того, чтобы пересчитать будущие потоки доходов в единую величину текущей стоимости и является ставкой дисконтирования. Экономический смысл ставки дисконтирования надо понимать, как требуемая инвестором ставка дохода по существующим вариантам инвестиций, по которым на дату оценки уровень риска сопоставим. Следовательно, дисконтирование денежных потоков осуществляется по двум причинам[35, С. 32-48]. Первой причиной является то, что стоимость денег в текущий момент, как правило, больше, чем они будут стоить по номиналу завтра (инвестируя их сегодня завтра уже можно получать некий доход). Второй причиной является то, что ввиду низкой оценки сопряженных с высокими рисками доходов относительно безопасных, приходится расплачиваться более высокой нормой дисконта, которая и является показателем, оценивающим риск вложения в данное предприятие (далее – ставка риска)

Исходя из использованного потока доходов³⁶, для расчета ставки риска может быть использовано несколько методов. Таким образом, если был рассчитан денежный поток предприятия АПК, который приносит весь инвестированный капитал, то расчет ставки риска – это средневзвешенная стоимость заемного и собственного капиталов, т.е. определяют «... минимальное значение требуемой нормы отдачи на единицу денежных средств смешанного финансирования проекта»[104, С.153]. Формула, по которой рассчитывается ставка риска, используя метод средневзвешенной стоимости капитала следующая[30, С. 428]:

$$WACC = k_d * (1 - t_c) * w_d + k_p * w_p + k_s * w_c ,$$

где k_i – стоимостное значение привлеченного заемного капитала;

t_c – ставка налога на прибыль предприятия;

w_d – доля заемного капитала;

k_p – стоимостное значение привлечения акционерного капитала;

w_p – доля привилегированных акций;

³⁶ он может рассчитываться с учетом заемных средств, как для всей суммы инвестиционных вложений, так и для сугубо собственного вложенного капитала

k_s – стоимостное значение привлечения акционерного капитала;

w_p – доля обыкновенных акций.

Основная сложность в процессе применения этого метода в российских условиях в первоначальности оценки рыночная стоимость всех компонентов. В западных странах, поскольку фондовый рынок высоко развит за рыночную стоимость собственного капитала берется котировка акций, в России, в виду того, что отсутствует подобная информация рыночная стоимость, собственный и заемный капитал, определить достаточно трудно.

Когда для того, чтобы дать оценку стоимости предприятия выбирается денежный поток для собственного капитала, то расчет ставки риска ведется, используя модель оценки капитальных активов, или кумулятивный метод.

Экономистом Уильямом Шарпом была разработана всемирно известный метод оценки капитальных активов, сокращено CAPM – Capital Asset Pricing Model[104, С. 143]. Согласно CAPM, ставки риска рассчитываются по формуле[30, С. 161]:

$$R = R_f + P * (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C,$$

включающей

R – ставку риска или ожидаемую инвестором ставку дохода на собственный капитал;

R_f – безрисковую ставку дохода;

P – коэффициент бета, являющийся мерой систематического риска;

R_m – среднерыночную ставку дохода;

S_1 – премию для малых предприятий;

S_2 – премию за риск, характерный для отдельной компании;

C – страновой риск.

За безрисковую ставку дохода, используют доходность долгосрочных облигаций. Безрисковая ставка рассчитывается на безинфляционной базе, если в оценке используется чистая прибыль. При известной номинальной ставке в инфляционной экономике используется формула[30, С.466]:

$$r = \frac{R - i}{1 + i},$$

включающую r – реальную ставку риска;

R – номинальную ставку риска;

i – годовой уровень инфляции,

Авторами работы [30, С. 466] отмечается, что, если значение годового уровня инфляции меньше 10%, то можно учесть значение инфляционной составляющей упрощенно, а именно уменьшая ставку риска на величину темпов инфляции.

Расчет коэффициента β может вестись двумя способами. Первый способ заключается в том, что коэффициент β оценивает доход акций определенных компаний, сопоставляя их с изменением доходности акций по 500 крупнейшим компаниям в среднем [82], следует отметить, что отраслевые коэффициенты β рассчитываются специальными агентствами. Например, коэффициент β в строительстве имеет значение равное 1,88; в электроэнергетике общего пользования – 0,75; в производстве бетона – 1,76; в области телекоммуникаций – 0,79 [82].

Авторство второго способа, в котором нашли применение результаты проведенного финансового анализа компаний, принадлежит экономисту из США Диане Харрингтон. Чтобы рассчитать коэффициент β для конкретной компании необходимо сделать анализ переменных, оказывающих влияние на финансовые риски компании. Из факторов риска необходимо отметить риски компании, отраслевые и макроэкономические риски, имеющие наибольшее влияние на предприятие. По каждому фактору проводится анализ степени его влияния на компанию, в отношении которой используется оценка коэффициента β , а потом определяется средневзвешенный коэффициент β , отвечающий ей.

Порядок расчета значения среднерыночной ставки дохода таков, что при нем учитывается величина доходов, которая получена в результате деятельности предприятия на рынке ценных бумаг в течении длительного периода времени в ретроспективе. Расчет рыночной премии будет производиться как разность, которая существует между ретроспективными ставками дохода для своего собственного капитала и собственно безрисковой ставкой дохода [82].

Используя данные, которые добыты в процессе изучения рисков инвестирования в больших компаниях, чьи акции доступны для широкой публики и на фондовом рынке их акции высоко котируются. Ставка риска, расчет которой производится для малых предприятий ставку риска, увеличивают за счет прибавления премии для малых предприятий, поскольку они рискуют больше.

Выделяются также риск потери активов, в случае проведения национализации, государственных мер по движению капитала, риски, возникающие при конвертации валюты, при смене налоговых ставок, корректировки цен, изменением ставок налога и т.д. Когда оценивается риск вложений в любую страну, эксперты проводят ранжирование, учитывая макроэкономическую ситуацию в стране[30, 82]. Широкой известностью пользуются рейтинги странового риска, которые разработали специализированные агентства – такими, как американская компания Standart and Poors. Вследствие того, что в России отсутствует информация, необходимая для того, чтобы сделать расчет коэффициента β , использование здесь модели CAPM затрудняется. Рамки дисконтирования денежного потока для собственного капитала позволяют построить ставку риска методом суммирования, используя кумулятивный подход. Использование данного метода в международной практике оценки связано с использованием его в тех случаях, когда существуют риски бизнеса, обусловленные нерегулярными рисками предприятия, которое оценивается.

При расчете ставки риска кумулятивным подходом прежде всего, определяется безрисковая ставка дохода, а потом к ней прибавляются факторы риска, имеющие несистематический характер, которые свойственны данному предприятию.

Как показывает оценочная практика[3, 15, 30, 49, 82, 83, 91, 103, 109, 121] к основным факторам риска следует относить:

- ✓ риск, в зависимости от ключевой фигуры и качества управления;
- ✓ риск, в зависимости от финансовой структуры;
- ✓ риск, связанный с масштабом предприятия;
- ✓ риск товарной/территориальной диверсификации продукции;

- ✓ риск диверсификации клиентуры;
- ✓ риск нормы прибыли и ретроспективной прогнозируемости;
- ✓ другие риски.

Полученные данные позволяют определить интервалы значений премий за риск, в результате чего максимальная премия за риск без учета безрисковой ставки может составить 35% из расчета премирования за каждый фактор в рамках от 0% до 5%.

Если финансовый результат предприятия в большой степени зависит от ключевой фигуры, то премия за риск будет стремиться к показателю 5%. При этом, значение этого фактора риска может еще больше увеличиться, если отсутствует управленческий резерв. Чем дальше от монопольного рыночного положение предприятия, которое оценивается, тем выше риск за размер компании. Сравнительный показатель, вычисляемый путем соотношения собственных и заёмных средств предприятия и его среднеотраслевого значения, позволяет назначить величину риска финансовой структуры. Формирование риска, связанного с товарной и территориальной, осуществляется в зависимости от того, какие виды продукции выпускает или какие услуги оказывает предприятие и наличия выхода на различные виды рынков. Наличие зависимости от наиболее крупных потребителей влечет рост значения фактора риска «Диверсификация клиентуры», а увеличение фактора риска «Прибыли: нормы и ретроспективная прогнозируемость» связано с очень низкими темпами роста прогнозируемой прибыли. При этом, значение последнего увеличивается и при отсутствии ретроспективной информации, связанной с деятельностью фирмы, что, в свою очередь, затрудняет прогнозирование. «Прочие риски» учитывают риск, который связан с характером деятельности данного предприятия. Риск иностранных инвестиций в данную страну рассчитывается также, как это делается в модели капитальных активов.

Надо сказать, что в России наиболее широко распространен кумулятивный подход определения ставки риска вложения капитала. Связано это, по мнению большинства специалистов, с одной стороны с тем, что отсутствие необходимой информации затрудняет проведение расчета по модели CAPM и методом средне-

взвешенной стоимости капитала. С другой стороны, при определении стоимости предприятия АПК, которое работает на развивающихся рынках, больше всего подходит рекомендованный для этого в России кумулятивный подход проведения расчета ставки риска. Анализ рисков, связанных именно с конкретным предприятием АПК проводится в его рамках, где осуществляется более глубокий анализ деятельности агропромышленного предприятия, чем это делается в случае применения метода средневзвешенной стоимости капиталов или CAPM.

Надо отметить, что работа в условиях переходной экономики создает в России специфику, которая диктует определенные особенности расчета ставки риска кумулятивным подходом. Такая особенность объясняется тем, что величина риска на основе имеющейся информации, рассчитывая на опыт, а не на данные рынка. Иначе говоря, расчет часто делается на основе жестких цифровых данных, а назначением «произвольных» рискованных премий, привнося тем самым в расчет ставки риска большую долю субъективизма, в результате чего завышаются ставки риска. Данное обстоятельство подтверждается и практикой. Так, при расчете ставки риска для одного и того же предприятия АПК по модели CAPM и кумулятивным подходом, превышение суммарного риска, определенного кумулятивным подходом над суммарным риском, определенным по модели CAPM часто составляет 20-30%. Так происходит определение острой необходимости в совершенствовании кумулятивного подхода.

Таким образом, в качестве основной концепции при определении инвестиционной привлекательности предприятия принимается процесс, связанный с определением инвестиционной стоимости. В соответствии с этой концепцией рассматривается механизм, который позволяет усовершенствовать методику оценки инвестиционных рисков, на величину которых корректируется показатель будущего дохода, определяется необходимость совершенствования кумулятивного подхода, путем формирования системы базовых показателей факторов риска и подбора критериальных значений, сокращающих субъективность расчета.

3.3. Многофакторное эконометрическое моделирование как эффективный инструмент повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий

Рейтинговая система вообще и система оценки рейтинга инвестиционной привлекательности предприятий АПК имеет недостаток, связанный с тем, что оценки определяются одновременно по всему массиву данных, что приводит к исключению или существенному затруднению возможности оценивать инвестиционную привлекательность предприятия, ранее не включенного в рассматриваемый перечень. Вторым существенным недостатком является недостаточная обоснованность выбранных показателей, включенных в итоговый рейтинг. Ввод в расчетные формулы значений весовых коэффициентов является третьим недостатком рейтинговой системы, оценивающей инвестиционную привлекательность.

Следовательно, следует создать методику, свободную от этих недостатков, с помощью которой можно дать оценку инвестиционной привлекательности предприятий. Для этого необходимо сформировать основные эконометрические модели инвестиционной привлекательности предприятий АПК, что является наиболее перспективным путем решения поставленной задачи. Необходимость учёта специфики формирования инвестиционной привлекательности предприятий одной или смежных отраслей, говорит о том, что речь следует вести о базовых моделях. Существует множество разнообразных видов моделей. Выделение из них эконометрических моделей, которым свойственен статистический характер, являющийся их особенностью, является вторым важным моментом, в связи, с чем надо рассмотреть их характеристику более детально.

Если дать эконометрике характеристику, то можно сказать, что это - наука, связанная с эмпирическим выводом экономических законов, которая использует наблюдения с целью определения зависимостей для экономических соотношений[65]. Профессор экономики Цви Грилихес отмечает что: «набор статистиче-

ских методов, используемых для этих целей, называется в совокупности эконометрикой»[65].

Эконометрика изучает разного рода эконометрические модели. Аналитик-эконометрист должен давать формулировки эконометрическим моделям и основываясь на экономической теории и (или) эмпирических данных, оценивает неизвестные величины (параметры) в этих моделях, дает прогноз относительно их точности и занимается выработкой рекомендаций по экономической политике.

В работе[37] представлены несколько моделей, которые отражают разные аспекты экономической жизни – производственная функция Кобба-Дугласа; функция потребления, показывающая связь между затратами на питание и личным доходом потребителя (функция Энгеля); модели экспоненциального временного тренда расходов на питание и другие.

Вышеописанные примеры дают характеристику как объясняемым моделями экономических явлений, так и различным их формам. Так какими должны быть модели? Должны ли они быть сложными (за счет большого числа признаков и сложности математической формы) или, наоборот, пытаться максимально их упростить? В работе[123] эта проблема рассматривается как пример функции потребления

$$\ln C = \beta_0 + \beta_1 \ln Y + \beta_2 \ln P, \quad (1)$$

где C – потребление некоторого пищевого продукта на душу населения в каком-то году;

Y – фактический доход на душу населения в этом году;

P – индекс цен на этот продукт, скорректированный на общий индекс стоимости жизни;

$\beta_0, \beta_1, \beta_2$ – константы, которые необходимо оценить по данным наблюдений.

1. Уравнение (1) пописывает (в среднем) поведение потребителя вследствие совершения покупки данного пищевого продукта, с учетом уровня цены на продукт и реального душевого дохода. Закон будет определен, когда станут известными коэффициенты уравнения (1) $\beta_0, \beta_1, \beta_2$. Таким образом, аналитик должен перед собой поставить задачу – дать оценку этим коэффициентам с помощью под-

ходящего набора наблюдений.

Теперь опишем типы эконометрических моделей, с помощью которых можно спрогнозировать значения зависимой переменной в будущем.

В анализе и прогнозе применяются три основных класса моделей.

1. Модели временных рядов, состоящие из простых моделей:

тренда:

$$y(t) = T(t) + \varepsilon_t, \quad (2)$$

где $T(t)$ – временной тренд заданного параметрического вида³⁷,

ε_t – случайная компонента;

сезонности:

$$y(t) = S(t) + \varepsilon_t, \quad (3)$$

где $S(t)$ – сезонная компонента;

тренда и сезонности:

$$y(t) = T(t) + S(t) + \varepsilon_t, \text{ (аддитивная)} \quad (4)$$

$$y(t) = T(t) S(t) + \varepsilon_t, \text{ (мультипликативная)}. \quad (5)$$

Модели временных рядов, состоящие из более сложных моделей, таких как адаптивный прогноз, авторегрессия и скользящее среднее и др. Общим для этих моделей является то, что поведение временного ряда описывается с помощью предыдущих значений. Такие модели можно использовать для того, чтобы спрогнозировать продажи билетов на различный транспорт, изучать спрос на сезонный товар, краткосрочный прогноз процентных ставок и т.п.

В регрессионных моделях с одним уравнением зависимая переменная выражается как функцию

$$y = f(x, \beta) = f(x_1, x_2, \dots, x_k, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k), \quad (6)$$

где x_1, x_2, \dots, x_k – независимые (объясняющие) переменные,

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ – параметры, определяемые из наблюдений (эмпирических данных).

Вид функции $f(x, \beta)$ определяет линейные (по параметрам) и нелинейные модели.

³⁷ например, линейный $T(t) = a + bt$

Такие модели широко применяются, значительно шире, чем линейные. В частности, модели типа (6) могут применяться в процессе разработки базовых эконометрических моделей инвестиционной привлекательности предприятий АПК.

Системы одновременных уравнений самые сложные из моделей. В них могут входить тождества и регрессионные уравнения, которые могут включать объясняемые переменные из других уравнений системы. Рассмотрим это на системе уравнений «спрос – предложение»[123]:

$$Q_t^S = \alpha_0 + \alpha_1 P_t + \alpha_1 P_{t-1} + \varepsilon_t, \text{ (предложение),} \quad (7)$$

$$Q_t^D = \beta_0 + \beta_1 P_t + \beta_2 Y_t + u_t, \text{ (спрос),} \quad (8)$$

$$Q_t^S = Q_t^D \text{ (равновесие).} \quad (9)$$

Здесь Q_t^S – спрос на товар в момент времени t (demand), Q_t^D – предложение товара в момент времени t (supple), P_t – цена товара в момент времени t (price level), Y_t – доход в момент времени t (income). Цена товара P_t и спрос на товар $Q_t = Q_t^S = Q_t^D$ Обе эти переменными должны считаться эндогенными. Предопределенные (экзогенные) переменные в данной модели это доход Y_t и цена в предыдущий момент времени P_{t-1} .

Как различаются типы моделей так различаются и типы данных. В моделировании применяют – пространственные данные {cross-sectional data) и временные ряды {time-series data).

Пространственные данные включают набор показателей инвестиционной привлекательности предприятий по одной отрасли в один и тот же момент времени (пространственный срез). Применяют пространственные данные при создании регрессионных моделей типа (6), который является основным при моделировании инвестиционной привлекательности предприятий АПК. далее такие модели будем называть пространственными³⁸.

³⁸ Примерами временных данных могут служить данные по чистой прибыли, общей рентабельности, производительности труда конкретного промышленного предприятия за ряд лет. **Отличительной** чертой этих данных является то, что они **естественным образом упорядочены во времени**. Временные данные используются для построения регрессионных моделей типа (2–5). В моделировании инвестиционной привлекательности промышленных предприятий этот тип моделей также играет важную **прогностическую роль**.

Составление одновременных уравнений предполагает применение пространственных и временных данных. Но на практике из-за своей сложности они применяются очень редко, поэтому известны лишь единичные примеры, когда система одновременных уравнений нашла применение.

Необходимо дополнять вышеотмеченную классификацию эконометрических моделей за счет структурных моделей, в том числе, в первую очередь, моделей многомерной классификации. Самый основной математический прием такого рода моделирования - многомерный кластерный анализ[79, 122].

Суть модели многофакторного анализа[112, 123], который является еще одним важным видом структурных моделей, заключается в том, чтобы свести многочисленные первичные показатели к небольшому числу скрытых факторов, называемых латентными, которые в полном соответствии с реальностью отражают связи, существующие между разными исходными показателями.

Пространственные эконометрических моделей типа (6) строятся с помощью множественного линейного регрессионного анализа. Исходя из того, экономические переменные вычисляются путем определения влияния нескольких объясняющих факторов, необходимо определить влияние нескольких факторов x_i , введя их в модель.

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_m x_m + \varepsilon. \quad (10)$$

Параметры модели (10) β_i оцениваются с помощью метода наименьших квадратов. Основная цель множественной регрессии состоит в построении модели с большим числом факторов, с учетом влияния каждого фактора в отдельности и в совокупности.

Если уравнение множественной регрессии имеет включается набор факторов, значит исследователи показывают взаимосвязь моделируемого показателя и других экономических явлений. Факторы, состоящие во множественной регрессии, должны отвечать следующим требованиям:

- а) количественной измеримости³⁹;

³⁹ Если необходимо включить в модель **качественный фактор**, не имеющий количественного измерения, то ему нужно придать **количественную определенность**.

и некоррелированности и отсутствием функциональной связи⁴⁰.

Трактовать изменения независимой переменной можно с помощью факторов множественной регрессии. Модель, включающая t факторы, формируется расчетом показателя детерминации R^2 , который определяет долю объясненной вариации признака (результативного). Неучтенное влияние других факторов модели, рассчитывается как $1-R$ с остаточной дисперсией SSR .

Включая факторы $t+1$ в регрессию можно увеличить коэффициент детерминации и уменьшить остаточную дисперсию:

$$R^2_{m+1} \geq R^2_m \text{ и } SSR_{m+1} \leq SSR_m.$$

Если такое не случается, а данные показатели не отличаются друг от друга, фактор x_{t+1} , который включили в анализ, не приводит к улучшению модели и становится не нужным. При насыщении модели дополнительными факторами остаточная дисперсия не снижается, показатель детерминации не увеличивается, а приводит параметры регрессии по t -критерию Стьюдента к статической незначимости.

На практике вследствие отсутствия необходимости не применяются возможности регрессионной модели вести учет факторов. Факторы отбираются с помощью качественного теоретико-экономического анализа. Поскольку теоретический анализ не может определить количественную взаимосвязь между рассматриваемыми признаками и включением фактора в модель, этот процесс осуществляется в два этапа: первый этап заключается в выборе факторов; второй заключается в определении t -статистики для параметров регрессии на основе матрицы показателей корреляции.

Коэффициенты интеркорреляции исключают из модели дублирующие факторы. Две переменные, как правило, явно коллинеарные, если коэффициент интеркорреляции равен 0,7 или больше 0,7. Переменные дублируют друг друга при явной коллинеарности факторов, поэтому следует исключить из уравнения регрессии один из факторов. В этом случае остается фактор, у которого наименьшая

⁴⁰ Если между факторами существует **высокая корреляция**, то нельзя определить их изолированное влияние на результативный показатель и параметры уравнения регрессии оказываются неинтерпретируемыми.

связь с другими. Этим определяется специфика регрессии как метода, который изучает суммарное воздействие факторов при их независимости друг от друга.

Для того, чтобы на практике использовать методы регрессии очень важен этап, на котором происходит отбор факторов, включаемых в регрессию. Этот отбор, берущий за основу показатели, осуществляется с использованием разных подходов, приводящих к разным методикам построения уравнения множественной регрессии. С построением уравнения регрессии по той или иной методике меняется и алгоритм, в соответствии с которым оно решается на ЭВМ. Наиболее часто применяемые методы построения уравнений множественной регрессии используют методы исключения (отсев факторов из полного их набора) и включения (дополнительное введение факторов), шаговый репрессивный анализ (исключение ранее введенного фактора). Индивидуально решая проблему по отбору факторов каждый из названных выше методов даёт результаты, очень близкие к результатам, которые получены другими методами.

Дискриминантный анализ используется, если возникает необходимость выбрать переменные, которые дискриминируют две или больше возникающих групп. Так, из общего множества предприятий АПК можно выделить группы предприятий, которые наиболее интенсивно развиваются⁴¹. Основная идея дискриминантного анализа состоит в том, что отличительная особенность группы выявляется исходя из средней одной или комбинации переменных.

В отношении двух групп, модель дискриминантного анализа формально совпадает с моделью множественного линейного регрессионного анализа (10). Единственной результирующей переменной может иметь только два значения, например, 1 и 2. Такая модель принимает вид следующего уравнения:

$$\text{Группа} = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_m x_m + \varepsilon. \quad (11)$$

Модель (11) называется линейной дискриминантной функцией Фишера; она определяет к какой совокупности относится выбранное неклассифицированное ранее агропромышленное предприятие и с какой вероятностью.

⁴¹ эти выборки носят названия **обучающими**, а сам дискриминантный анализ – классификация «с учителем».

В регрессионном и дискриминантном анализах к переменным предъявляются жесткие требования. Первое, они должны быть количественными, второе, распределять они должны с небольшой погрешностью от обычного, с помощью закона Гаусса. Исключение составляют «фиктивные» переменные, у которых лишь два значения; с помощью таких переменных можно учесть качественные характеристики. В этом отношении обязательным этапом формирования эконометрической модели является проверка эмпирических распределений на отклонение от обычного закона. При сильном отклонении следует подобрать переменные симметризирующие его преобразование. Так, при распределении переменных с правосторонней асимметрией используется логарифмическое преобразование.

В заключение раздела рассмотрим факторный и кластерный анализы. Эти методы представляют собой многомерный статистический анализ, с помощью которого можно расширить результаты на более широкий круг объектов (генеральную совокупность). Многомерность заключается в том, что анализ всех факторов, определяющих процесс, проводится одновременно.

Одним из самых сильных методов является факторный анализ, который получил широкое применение во взаимосвязях между группами. Факторный анализ сжимает матрицу признаков в матрицу с наименьшим числом переменных, с той же информацией, что и в исходной матрице. Модель факторного анализа базируется на гипотезе, которая принимает изучаемые переменные за косвенное проявление малого количества скрытых факторов.

Поиск скрытых факторов, по сути метод главных компонент, заключающийся в пошаговом поиске латентных факторов. Сперва, первый фактор описывающий дисперсию находят, затем второй фактор, описывающий значительную часть оставшейся дисперсии и т.д. Практически для применения хватает два – три латентных фактора «основных», а остальные можно не использовать, так как они содержат мало информации. Далее начальные характеристики можно представить на плоскости или в трехмерном пространстве. Факторным анализом определяются показатели исследуемой выборки.

К начальным показателям, так как они включают операции с корреляционной или ковариационной матрицей, предъявляю строгие требования.

Отличительной особенностью кластерного и факторного анализов является процедура сжатия В факторном анализе «сжимаются» данные количественных переменных, а в кластерном анализе данные сжимаются в ранжирование объектов⁴². Если данные толковать как пространство точечных функций, то проблему кластерного анализа можно объяснить как разбивку множества на однородные подмножества.

Процесс кластерного анализа характеризуется определением расстояния на множестве объектов; построением алгоритма кластерного анализа. Мер расстояний между объектами достаточно много. Эти расстояния выбираются с учетом поставленных целей. Квадратичное расстояние, к примеру, можно применить для количественных переменных. Бинарные переменные также имеют множество мер. Существует множество методов кластерного анализа, но наиболее распространенный из них это часто иерархический кластерный анализ. Сущность этого метода заключается в том, что началу кластеризации предвещает объединение всех n объектов. В начале процесс объединения включает два кластера самых близко стоящих, в результате чего их количество приравнивается $n - 1$, и так продолжается до тех пор, пока не объединяться все кластеры. Процесс объединения может прерваться, как только количество кластеров достигнет необходимого количества. Определением расстояния между кластерами определяются результаты алгоритма агрегирования. Процесс агрегирования данных можно представить графически – дендрограммой.

Приложения кластерного анализа можно свести к выполнению следующих процессов: сформировать типологию или классификацию; изучить необходимые концептуальные схемы группирования объектов; сформировать гипотезы, на базе структуры данных; протестировать гипотезы для того, чтобы определить действительность присутствия выделенной исследователем группы в выборке.

⁴² синонимами термина «кластерный анализ» являются «автоматическая классификация объектов без учителя» и «таксономия»

Зачастую кластерным анализом пользуются для того, чтобы формировать классификации, но чаще всего применяется комбинация вышеуказанных названных задач. В тоже время кластерный анализ – это многоэтапное исследование, в котором каждому шагу отводится значительная роль в анализе прикладных данных.

Общее применение кластерного анализа состоит в следующих этапах статистического исследования: выборка для кластеризации; выделение множества переменных для оценки объектов в выборке; вычисление значений, описывающих схожесть объектов; использование кластерного анализа для создания группы схожих объектов; проверка надежности результатов кластерного решения.

Выбор переменных, являющийся характеристикой мерного вектора наблюдений, определяет результаты кластерного анализа. Главная задача – определить множество переменных, которые являются лучше отображают понятие сходства.

Прежде всего, следует учесть теоретические положения, которые являются основой классификации. Кластерные методы характеризуются «объективностью» т.е., их назначение определить внутреннюю структуру данных при фиксированном наборе переменных и их взаимоотношениях (относительная весомость и т.п.). Поэтому «выбор» переменных, аналогичный регрессионному анализу, здесь невозможен.

Преобразование к нулевому среднему и единичной дисперсии или по-иному нормировка, которой подвергаются исходные данные при проведении статистического анализа большинства видов, в кластерном анализе может привести к тому, что существующие между группами различия по переменным, по которым лучше всего ввиду большой дисперсии они обнаруживаются, будут уменьшаться. Данное обстоятельство надо помнить, так как при использовании метрических мер различия (расстояния) нормировка обязательна. Для преобразования исходных данных могут использоваться и другие виды. Например, когда для преобразования исходных данных используются коррелированные исходные переменные можно перейти к главным факторам, которые выделяются методом главных ком-

понент. В данном случае можно обойтись без естественного взвешивания сильно коррелированных переменных.

Такое преобразование может иметь другой результат, заключающийся в том, что размерность преобразованных данных уменьшится⁴³, а это в свою очередь в случае двух или трех измерений позволяет обеспечить наглядность представления состава кластеров.

При наличии хорошего теоретического образования и известной процедуре определения весов появляется возможность взвешивания переменных. К примеру, применение метода Саати, иначе именуемый методом обратных симметрических матриц, где применяется последующая математическая обработка матриц парных сравнений, является примером эффективного определения весов путем опроса экспертов.

При выборе кластерного решения очень важно определить число кластеров - групп элементов, для которых характерно какое-то одно общее свойство. Ввиду того, что на сегодняшний день нет математически обоснованного способа, позволяющего определить число кластеров, являющихся важнейшей составляющей кластерной структуры, задачей исследователя становится решение этой задачи с использованием априорных установок и собственных предположений. Однако, существуют определенные рекомендации, которые помогают установлению разумного числа кластеров. К этим рекомендациям относятся и определенные эвристические процедуры, заключающиеся в следующем: проведении визуального анализа дендрограммы; сравнительном анализе результатов кластеризации; визуальной оценке графиков зависимости функций коэффициентов слияния от количества кластеров.

Визуальный анализ дендрограммы заключается в том, что на оптимальном уровне сходства элементов выборки осуществляется «обрезка» дерева. Сравнение результатов кластеризации, которые выполнены разными методами, полезен, как приём: более вероятно устойчивое кластерное решение, составной частью которо-

⁴³ если две компоненты вектора наблюдений сильно коррелируют, то их совместное действие эквивалентно действию одной компоненты с удвоенным весом

го является число кластеров. Существует также приём представления неких графиков, в которых одним из составляющих компонентов является число кластеров или шагов кластеризации. В рамках эвристического подхода есть несколько разновидностей этого способа. В связи с неразрывной связью проблемы числа кластеров с созданием работоспособной нулевой гипотезы об отсутствии кластеров, применение эвристических способов определения числа кластеров, с точки зрения теории вполне оправдано.

Поскольку инвестиционная привлекательность – это многомерный процесс, то моделирование и прогнозирование инвестиционной привлекательности для предприятий АПК проводится путем применения методов многомерного статистического анализа, состоящего из множественного линейного регрессионного, дискриминантного, кластерного и факторного анализов.

Затронем ещё вопрос реализации методов статистического анализа. Алгоритмы этих методов имеют сложную структуру – и для множественного регрессионного анализа, а также дискриминантного, и факторного свойственно присуще использование многомерных матриц. Применяя алгоритмы кластерного анализа следует выполнять очень трудоемкие вычисления итеративного характера.

Такая трудоемкость раньше ограничивала применение данных алгоритмов на практике. С появлением статистического анализа с программным обеспечением, распространение ПЭВМ позволяет широкому кругу ученых использовать многомерные статистические методы.

Таким образом, эффективным инструментом моделирования и прогнозирования инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий являются многомерные статистические методы анализа – корреляционно-регрессионный, дискриминантный, факторный и кластерный.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследования, проведенные в рамках поставленных в диссертации задач, дали основания для следующих выводов и рекомендаций.

1. В современных условиях хозяйствования для осуществления эффективной деятельности предприятия особо актуальной является проблема мобилизации и эффективного использования инвестиций. Формирование инвестиционной привлекательности, выработка четкой стратегии инвестирования, определения ее приоритетных направлений, мобилизация всех источников инвестиций является важнейшим условием устойчивого и качественного развития предприятий, в том числе и агропромышленных. Это обусловило необходимость разработки практических рекомендаций и определение направлений, позволяющих повысить эффективность управления инвестиционной привлекательностью, тем самым мобилизовать различные источники инвестиций и управлять инвестиционным процессом на агропромышленных предприятиях, ориентированных на экономический рост и инновационное развитие.
2. Значительная часть предприятий АПК решает вопросы, связанные с инвестиционной привлекательностью с помощью инструментов управления инвестиционной привлекательностью, которые наиболее подходят требуемому типу инвестора. В работе рассмотрена роль инвестиционной привлекательности в обеспечении эффективной деятельности агропромышленных предприятия. На основе материалов отечественных и зарубежных ученых-экономистов, проведен ретроспективный анализ трактовок таких понятий как «инвестиционная привлекательность», «инвестиционная активность», «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал»; выявлены взаимосвязи между ними, а также принимая во внимание внутреннюю и внешнюю среды предприятия АПК на различных структурных уровнях экономики исследован процесс формирования инвестиционной привлекательности объекта инвестирования.
3. Проведенный в работе анализ проблем управления инвестиционной деятельностью и инвестиционной привлекательностью предприятий АПК позволил

определить основные факторы, влияющие на них и предопределяющие решение проблемы формирования конкурентоспособности агропромышленных предприятий. Это разработка и внедрение на предприятиях АПК системы стратегического планирования деятельности; наличие на предприятии стратегии обеспечения конкурентоспособности; постоянное и системное использование маркетинга в хозяйственной деятельности предприятий АПК; информационная закрытость предприятий АПК и отсутствие системы управления отношениями, возникающими между предприятием и инвесторами; наличие сильного корпоративного управления, понимание принципов и использование преимуществ, присущих эффективному корпоративному управлению.

4. В настоящее время в пищевой и перерабатывающей промышленности Дагестана, являющейся стратегической отраслью экономики 12 подотраслей, которые объединяют 120 крупных, средних и малых предприятий, имеющих частную форму собственности, производится 5% от республиканского валового продукта и 25% от всего объема промышленной продукции республики. Численность рабочих, занятых на предприятиях этой отрасли составляет примерно 7,5 тысяч человек. Агропромышленный комплекс занимает важнейшее место в хозяйственной системе Республики Дагестан. АПК в значительной степени формирует основу социально-экономического развития республики. Пятая часть валового регионального продукта республики – это сельское хозяйство, в нем занято до 30% численности экономически активного населения и сконцентрировано более 12% основных производственных фондов. Пищевые и перерабатывающие предприятия агропромышленного комплекса Республики Дагестан в последние годы демонстрируют устойчивый рост производства продукции, однако в то же время в работе выявлены и подробно представлены основные проблемы и задачи предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности АПК Республики Дагестан, основными из которых являются: отсутствие сырья, имеющего качественные показатели для промышленной переработки; моральный и физический износ оборудования, отсутствие производственных мощностей по переработке сырья сельского хозяйства; низкая кон-

курентоспособность производителей пищевой продукции на продовольственных рынках; слабо развитая инфраструктура хранения и логистика движения пищевой продукции; недостаточное соблюдение экологических требований в промышленных зонах организаций пищевой промышленности; недостаток оборотных и финансовых средств. Наличие этих и других проблем делает предприятия пищевой и перерабатывающей отраслей РД неконкурентоспособными и непривлекательными для потенциальных инвесторов.

5. В работе обосновано, что в перспективе, для решения этих проблем и форсированного развития, пищевая и перерабатывающая отрасли должны развиваться по интеграционной модели, для которой характерно создание отраслевых компаний, образование холдингов, кооперативов и союзов для совместного производства, переработки и реализации. Для того, чтобы перейти к новой, инновационной модели развития и создать новый технологический уклад предприятиям АПК необходимо использование новых форм государственно-частного партнерства, базирующихся на технологических платформах территориальных кластеров пищевой и перерабатывающей отрасли региона.
6. Методы оценки инвестиционного климата агропромышленного предприятия (ИКП) должны не только пассивно отражать его фактическое состояние, но и способствовать своевременному принятию решений для внесения корректив в стратегию и тактику хозяйственной деятельности. Поэтому при оценке инвестиционного климата агропромышленного предприятия следует использовать универсальную нормативно-оценочную модель, которая позволит получить комплексную и системную оценку и увеличить информативность об изучаемом объекте. Процесс формирования аналитической модели в виде динамического норматива включает следующие этапы: формирование системы оценочных показателей, на базе которых строится динамический норматив; экономическая интерпретация и придание нормативного характера соотношениям темпов роста показателей, связанных экономико-статистическим коэффициентом; формирование графа предпочтений. С этой целью в работе разработан алгоритм

вычисления динамического ряда интегральных оценок инвестиционного климата агропромышленного предприятия.

7. Для инвестора должно быть понятно, как компанией принимается стратегическое решение и что для нее является препятствием для эффективного функционирования, какова конкурентоспособность предприятия на рынке. В результате исследования схемы инвестиционного процесса дается описание процедуры принятия решения инвестором. Большое значение в управлении инвестиционной привлекательностью агропромышленного предприятия отводится маркетинговым исследованиям в области развития рынков основной продукции, позволяющие обосновать допущения финансовой оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В работе разработан алгоритм управления инвестиционной привлекательностью, основанный на проведении маркетингового исследования конкурентоспособности предприятия, суть которого состоит в проведении поэтапной разработки мероприятий по поиску инвестора и формированию инвестиционного предложения с учетом взаимных ожиданий как агропромышленного предприятия, так и инвестора. При этом важно учитывать два аспекта процесса управления инвестиционной привлекательностью. Первый аспект – с точки зрения участия предприятия, нуждающегося в инвестициях, в развитии рыночной торговли путем изучения потребительского спроса, моделирования способов его удовлетворения. Второй аспект заключается в том, что деятельность предприятия АПК изучается на рынке инвестиций, где имеются предприятия, которые могут реализовать инвестиционные предложения. Именно здесь предприятие и инвестор напрямую взаимодействуют, представляя свои экономические интересы. Управление инвестиционной привлекательностью состоит в маркетинге на товарном рынке и маркетинге на рынке инвестиций.
8. Основой методики определения инвестиционной привлекательности предприятия должен стать процесс, связанный с определением инвестиционной стоимости, при котором учёту подлежит только часть капитала, способная в будущем приносить доход. В качестве основной концепции при определении инве-

стиционной привлекательности предприятия принимается процесс, связанный с определением инвестиционной стоимости. В соответствии с этой концепцией рассматривается механизм, который позволяет усовершенствовать методику оценки инвестиционных рисков, на величину которых корректируется показатель будущего дохода, определяется необходимость совершенствования кумулятивного подхода, путем формирования системы базовых показателей факторов риска и подбора критериальных значений, сокращающих субъективность расчета.

9. Необходимость учёта специфики формирования инвестиционной привлекательности предприятий одной или смежных отраслей, говорит о том, что речь следует вести о базовых моделях. Существует множество разнообразных видов моделей. Выделение из них эконометрических моделей, которым свойственен статистический характер, являющийся их особенностью, является важным моментом, в связи, с чем в работе детально рассмотрены их характеристики. Установлено, что эффективным инструментом моделирования и прогнозирования инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий могут быть многомерные статистические методы анализа – корреляционно-регрессионный, дискриминантный, факторный и кластерный. Использование на практике предлагаемых рекомендаций по формированию на предприятиях АПК многофакторной эконометрической модели повышения инвестиционной привлекательности с применением методов многомерного статистического анализа, состоящего из множественного линейного регрессионного, дискриминантного, кластерного и факторного анализа, позволит повысить эффективность моделирования и прогнозирования инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Агибалов А.В. Воспроизводство основного капитала в сельском хозяйстве / А.В. Агибалов, И. В. Кузнецова // Финансовый вестник Воронеж. гос. аграр. ун-та. – 2015. – Вып. 1 (30). – С. 14-20.
2. Аликаева М.В. Источники финансирования инвестиционного процесса // Финансы, 2003. – №5. – С. 12.
3. Анищенко Ю.А., Рагозина М.А., Сафронов М.В. Методика оценки эффективности деятельности малого инновационного предприятия / Ю.А. Анищенко, М.А. Рагозина, М.В. Сафронов // Фундаментальные исследования. – 2015. – № 9-1. – С. 106-110
4. Афов Х.Х., Кодоев В.М. Организация перерабатывающих предприятий пищевой промышленности АПК инновационного типа / Х.Х.Афов, В.М.Кодоев // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №9-2. – С. 953-956
5. Ахмедов А.Э., Шаталов М.А. Формирование механизма управления интеграционным развитием предприятий пищевой промышленности в современных условиях хозяйствования (монография). – Воронеж: ВЭПИ, – 2013. – 136 с.
6. Багирова Е.В. Инвестиции как основной фактор развития сельскохозяйственного производства / Е.В. Багирова, А.В. Видякин // Современные тенденции сельскохозяйственного производства в мировой экономике: сб. ст. – Кемерово, – 2016. – С. 585-590.
7. Балянец К.М. Государственная поддержка АПК в России и членство в ВТО / К.М. Балянец // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2012. – № 3. – С. 52-58.
8. Балянец К.М. Маркетинговые проблемы регионального АПК в условиях вступления РФ в ВТО / К.М. Балянец // Вопросы структуризации экономики. – 2012. – № 2. – С. 94-96.
9. Баутин В.М., Шаталов М.А. Интеграция предприятий пищевой промышленности и сопряженных отраслей на основе кластерного подхода // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. 2015. № 1 (63). С. 210-216

- 10.Беседин А.С. Системная оценка инвестиционной привлекательности предприятий в переходной экономике. Институт системного анализа РАН РФ, – М.: 2003. – С.9.
- 11.Беспашотный Г.В. Механизмы государственного финансирования инвестиционного развития сельского хозяйства / Г.В. Беспашотный // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2015. – №8. – С. 2-7.
- 12.Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т.2. – К: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – С. 444.
- 13.Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр, – 1999. – 528 с.
- 14.Буторин С.Н. Пути развития аграрного сектора и системы управления предприятиями в зарубежной и отечественной практике // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2016. – №9. – С. 21-27
- 15.Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инновации / С.В. Валдайцев. М.: Информационно-издательский дом «Филинь», – 1997. – 336 с.
- 16.Валдайцев СВ. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия. – М.: ЮНИТИ, 2002. – 720 с.
- 17.Васильева Н.К. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных организаций: методический подход к анализу финансовой составляющей / Н.К.Васильева, О.В.Пехова // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №41 (344). – С. 50-59.
- 18.Волков А.Б. Использование передового опыта при планировании ресурсного потенциала сельскохозяйственной организации / А.Б. Волков, М.Н. Федоров // Содружество: рос.-китай. науч. журн.. – 2016. – №5(5), ч. 1. – С. 58-62
- 19.Володина С. О. Приоритетные направления развития инновационно-инвестиционного процесса в сельскохозяйственных организациях / С.О.Володина // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2015. – №41(326). – С. 35-47
- 20.Гаджиева Э.А. Модели управления эффективностью агропромышленного предприятия / Э.А. Гаджиева, С.В. Дохолян // Региональные проблемы преоб-

- разования экономики. – 2010. – № 4. – С. 214-230
21. Гасанова А.Д. Бизнес-модель предприятия АПК на основе процессноориентированной концепции / А.Д. Гасанова, Р.М. Магомедов // Региональные проблемы преобразования экономики. 2014. № 10. С. 67-73.
22. Гасанова А.Д. Конкурентная стратегия, как основа обеспечения развития предприятия / Гасанова А.Д. // Вопросы структуризации экономики. 2005. № 2. С. 188-200
23. Гасанова А.Д. Оценка конкурентоспособности промышленных предприятий: методический аспект / С.В. Дохолян, А.Д. Гасанова // научная монография / Институт социально-экономических исследований ДНЦ РАН. Махачкала, 2006. – 148 с.
24. Гаянова В. Организационно-экономические вопросы развития агропромышленной интеграции / В. Гаянова, Е. Ялунина // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – №12. – С. 21–35
25. Геращенко Т.М. Формирование инновационно-инвестиционной стратегии развития организаций на примере агропромышленного комплекса / Т.М. Геращенко. – Новочеркасск: ЮРГПУ (НПИ), 2014. – 314 с.
26. Гончаренко Л.П. Инвестирование инновационных процессов в агропромышленном производстве как фактор повышения уровня продовольственной безопасности страны / Л.П. Гончаренко, Т.М. Геращенко // Вестник финансового университета. – 2014. – № 2. – С. 13-24.
27. Гончаров П.В. Формирование механизма управления инновационно-инвестиционной деятельностью предприятий АПК / П.В. Гончаров/ Дис.... канд. экон. наук. – СПб., 2016. – 236 с.
28. Горская Н.И. Интеграционные формирования – эффективный механизм организации производственных процессов в АПК / Н.И. Горская // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2012. – №12. – С. 71-76
29. Григорьев В.В. Оценка предприятия: Теория и практика: Учебное пособие / В.В. Григорьев, М.А. Федотова. – М.: Инфра-М, – 1997. – 318 с.

- 30.Грязнова А.Г. Оценка бизнеса. Учебник для вузов: рек. М - вом образования РФ / А. Г. Грязнова [и др.]; под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой; Финансовая акад. при Правительстве РФ. – М.: Финансы и статистика, 2005– 736 с.
- 31.Гуськова Т.Н., Рябцев В.М., Гениатулин В.Н. Оценка инвестиционной привлекательности объектов статистическими методами. – М.: Изд-во Гос. акад. сферы быта и услуг, 1999. – С. 203.
- 32.Демченко И. Инвестиционная активность регионального АПК / И.Демченко, А.Долгополова, Г.Гулаев // Экономика сельского хозяйства России. – 2015. – №4. – С. 31-36.
- 33.Дерунова Е.А., Семенов А.С. Развитие методических подходов к оценке конкурентоспособности инновационной продукции в АПК // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2015. – №12. – С. 37-39
- 34.Десмонд Гленн М. Руководство по оценке бизнеса / Десмонд Гленн М., Келли Ричард Э. – М: РОО, – 1994. – 274 с.
- 35.Дойль П. Маркетинг, ориентированный на стоимость. Маркетинговые стратегии для обеспечения роста компании и увеличения ее акционерной стоимости. – СПб.: Питер, 2001. – 479с.
- 36.Доничев О.А. Рейнгольд Е,А. Инвестиционный климат и социальная направленность капитального строительства // Экономика строительства. – М.: 2000. №5. – С. 31.
- 37.Доугерти К. Введение в эконометрику. М.: ИНФРА-М, 1997.
- 38.Дохолян С.В. Внутрифирменное планирование на промышленных предприятиях / С.В. Дохолян, С.М. Газимагомедов. – Мах-ла: Изд-во ДГУ 2007. – 170с.
- 39.Дохолян С.В. Методологические аспекты формирования стратегии развития агропромышленного комплекса / С.В. Дохолян, Ю.Д. Умавов // Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. – 2012. – №6. –С.192-197
- 40.Дохолян С.В. Организационные аспекты процесса стратегического планирования на перерабатывающем предприятии АПК / С.В.Дохолян, З.А.Ибрагимова // Региональные проблемы преобразования экономики. –№ 2, –2011. –С. 235-248
- 41.Дохолян С.В. Особенности государственного регулирования и управления

- АПК на региональном уровне / С.В.Дохолян, Ю.Д. Умавов, Э.М. Эминова // Экономика и предпринимательство – №12, – 2014. С. 235–242
- 42.Дохолян С.В. Рациональное использование производственных ресурсов на предприятиях АПК / С.В. Дохолян, Р.Ф. Фарманов // Российская акад. наук, Дагестанский науч. центр, Ин-т социально-экономических исследований. Махачкала, 2011. – 168 с.
- 43.Дохолян С.В. Системный подход к организации и управлению производством на предприятиях в условиях рынка / С.В. Дохолян, Э.А. Дадашева // Региональные проблемы преобразования экономики. – № 1, – 2008. С. 76-86
- 44.Дохолян С.В. Управление рисками на промышленных предприятиях. / С.В. Дохолян, М.Б. Глоов. – Махачкала: Изд-во ИСЭИ ДНЦ РАН, 2005. – 108 с.
- 45.Дохолян С.В. Экономическая устойчивость агропромышленного предприятия: сущность и факторы / С.В. Дохолян, М.Э. Магомедова // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2011. – № 3. – С.169-191.
- 46.Дохолян С.В. Экономический механизм управления бизнес-процессами промышленного предприятия. / С.В. Дохолян, К.Г. Амирханов.– Махачкала: Изд-во ИСЭИ ДНЦ РАН, 2007. – 148 с.
- 47.Жданов В.П. Инвестиционные механизмы регионального развития. – Калининград: БИЭФ, 2001. – с.233.
- 48.Закшевская Е.В. Стратегия инновационного развития агропромышленного комплекса в условиях глобализации экономики / Е.В.Закшевская, В.П.Рябов. – Материалы международной научно-практической конференции. - Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2015. - 390 с.
- 49.Зыкова Н.В. Исследование подходов к оценке эффективности деятельности организации / Н.В. Зыкова [Электронный ресурс] // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2014. – № 12. – Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru> (дата обращения: 14.02.2016).
- 50.Зяблицева Я.Н. Влияние ресурсного потенциала на инвестиционную привлекательность сельхозорганизаций. / Я.Н. Зяблицева // АПК: Экономика, управление. – 2015. – №9. – с. 89-94.

- 51.Иванов Г.И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования : учеб. пособие, Рост. гос. строит, ун-т – Ростов н/Д: Рост. гос. строит, ун-т, 2003 (РИЦРГСУ). – С. 124
- 52.Игошин К.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – С. 126.
- 53.Калашникова П. Российский и зарубежный опыт развития системы экономического образования: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф. (13-14 дек. 2001 г.). – Пермь: Перм. ун-т, 2001. – С. 69.
- 54.Клейнер Г.Б. Эволюция институциональных систем / Г.Б. Клейнер. – М.: Наука, 2005.
- 55.Клюкач В. Формы и механизмы создания агропромышленной интеграции / В. Клюкач // АПК: экономика, управление. - 2004. - № 2. - С. 33-44.
- 56.Конторович С.П. Управление инвестиционной привлекательностью предприятия (системно-оценочный аспект) – М.: Дело, – 2004.
- 57.Костусенко И.И. Системный анализ инвестиционно-инновационных процессов в АПК / И.И.Костусенко, Л.Н.Косякова, П. В. Смекалов. – СПб. : Проспект Науки, 2014. – 176 с.
- 58.Костюковский Ю.М.-Л. Элементы методологии стратегического управления предприятиями // Препринт ИПМ им. М.В. Келдыша РАН. 2002, №9. – С.47.
- 59.Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие /М. Н. Крейнина. – М.: Дело и Сервис, 2001. – С.49
- 60.Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003 (Великолук. гор. тип.). – С. 143.
- 61.Курбанов К.К. Агроткетинг и рационализация структуры производства сельскохозяйственного предприятия / Курбанов К.К. // Вопросы структуризации экономики. – 2008. – Т. 1. – № 3. – С. 28-29.
- 62.Курбанов К.К. АПК в системе социально-экономического развития аграрно-индустриального региона / Курбанов К.К. // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2010. – № 2. – С. 14.

63. Курбанов К.К. Стратегическое управление производством на сельскохозяйственных предприятиях АПК региона // К.К. Курбанов, Р. К. Казалиев ; Дагестанский науч. центр РАН, Ин-т социально-экономических исслед., Российская акад. с.-х. наук, Дагестанский науч.-исследовательский ин-т сельского хоз-ва. Махачкала, 2010
64. Лаврикова Ю.Г., Малыш Е.В. Стратегический вектор развития предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности региона // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2015. – №5. – С. 33-36
65. Магнус Я.Р., Катышев П.К., Пересецкий А.А. Эконометрика. Начальный курс. М.: Дело, 1997.
66. Мазлоев В.З., Хайруллина О.И. Продовольственная безопасность: международный опыт и российская реальность // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2017. – №10. – С. 13-19
67. Майбуров И. Эффективность инвестирования и человеческий капитал в США и России // Мировая экономика и международные отношения, 2004. – №4. – С. 3-13
68. Макконел К., Брю С. Экономикс: принципы, проблемы, политика. В 2 т.: Пер. с англ., Т.2. – М.: Республика, 1992. – 400 с.
69. Маркова Г.В. Устойчивость воспроизводства как условие реализации государственных программных решений по развитию сельского хозяйства / Г.В. Маркова // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2014. – № 4. – С. 39–44
70. Масленников И.Б. Институционализм инвестиционной привлекательности / И.Б. Масленников // ЭКО. - 2002. - № 8. - С. 30-37.
71. Маслова В. Инвестиции в АПК в условиях импортозамещения / В. Маслова // АПК: экономика, управление. – 2014. – № 12. – С. 41-47.
72. Матвеев В.В. Экономическая эффективность субъектов агробизнеса как фактор формирования и развития бизнес-рисков // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2016. – №8. – С. 45-49
73. Миронова Н.Н. Формирование и развитие инновационного механизма управ-

- ления сельскохозяйственным предприятием / Н.Н. Миронова, Н.В. Токарь // Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве. – 2014. – № 2 (19). – 59 с.
- 74.Могзоев А.М.. Развитие экономики стран Восточной Азии и инвестиционная модель региона России. РАН, Ин-т Дальнее. Востока. – М.: Наука, 2004. – С.86.
- 75.Модорская Г. Российский и зарубежный опыт развития системы экономического образования: Тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф. (13-14 дек. 2001 г.). – Пермь: Перм. ун-т, 2001. – С.28.
- 76.Наролина Ю.В. Инвестиционная привлекательность АПК региона: проблемы и перспективы повышения / Ю. В. Наролина. – Воронеж : Издательский дом ВГУ, – 2014. – 287 с.
- 77.Новикова Т.С. Анализ общественной эффективности инвестиционных проектов; Рос. акад. наук, Сиб. отд-ние, Ин-т экономики и орг. пром. пр-ва. – Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2005. – С. 76.
- 78.Носов С.А. Формирование инвестиционной привлекательности проектов реализуемых на действующих предприятиях. Самарская государственная экономическая академия, – 2003. – С. 24-25.
- 79.Олдендерфер М.С., Блэшфилд Р.К. Кластерный анализ // Факторный, дискриминантный и кластерный анализ. М.: Финансы и статистика, 1989.С.139-215.
- 80.Официальный сайт Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Дагестан / [Электронный ресурс] <http://www.mcxrd.ru/>.
- 81.Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Дагестан и данные Министерства сельского хозяйства РД
- 82.Оценка бизнеса. Доходный подход к оценке бизнеса [Электронный ресурс]: www.aoi.ru – Режим доступа: http://www.aoi.ru/estimate_business_approach03.shtml – Загл. с экрана.
- 83.Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Под ред. Абдулаева Н.А., Колайко Н.А. М.: Изд. «ЭКСМО», 2000. – 190 с.
- 84.Павленко И.В. Инновационное развитие инфраструктуры АПК: административные и экономические аспекты // Экономика сельскохозяйственных и пере-

- рабатывающих предприятий. – 2017. – №1. – С. 35-38.
- 85.Петросянц В.З. Анализ, оценка и страхование рисков предприятий промышленности / монография / В.З. Петросянц, А.А. Баширова; Российская академия наук, Дагестанский науч. центр, Ин-т социально-экономических исследований. Махачкала, 2007.
- 86.Петросянц В.З. Инновационный аспект развития АПК проблемного региона / В.З. Петросянц, А.А. Баширова, А.Д. Кидирниязова // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2014. – № 6 (44). – С. 97-101.
- 87.Погостинская Н.Н., Погостинский В.А. Системный анализ финансовой отчетности. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 1999. – 96с.
- 88.Постановление Правительства РФ от 6 июля 2001 г. № 519 «Об утверждении стандартов оценки»
- 89.Прокофьев А. И. Механизм привлечения иностранного капитала в агропромышленное производство региона / А.И. Прокофьев // Агропродовольственная политика России. – 2015. – №1. – С. 17-24.
- 90.Пыжикова Н.И. Стратегия развития агропромышленного производства на основе формирования взаимодействия бизнес-процессов / Н.И. Пыжикова, Е.В. Титова, А.Е. Машнева // Успехи современной науки. – 2016. – № 1. – С. 42-44
- 91.Расчет стоимости объекта при использовании доходного подхода [Электронный ресурс]: <http://dpo-group.ru> – Режим доступа: <http://dpo-group.ru/business/report5-1.asp> – Загл. с экрана.
- 92.Репичев А.И., Зверева Г.П., Тугачева Л.В. Разработка стратегии маркетинга в сельскохозяйственном предприятии / А.И.Репичев, Г.П.Зверева, Л.В.Тугачева // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №2(55) – С. 780-782
- 93.Риис Ричард П. Основы оценки бизнеса / Ричард П. Риис // Финансовая газета: информационный выпуск. – 1994. – № 43. – с.32.
- 94.Родионова В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова, М.П. Федотова. – М.: Перспектива. – 1995. – 100 с.
- 95.Рожкова Д.В. Методика маркетингового анализа агропродовольственного рынка региона / Д.В. Рожкова, И.В. Ковалева// Сибирская финансовая школа. –

2015. – №6(113).-С.156-159

- 96.Ройзман И.И., Шахназаров А.Г., Гришина И.В.. Количественная оценка инвестиционной привлекательности российских регионов: проблемы, методика, результаты // Федеративные отношения и региональная социально-экономическая политика – М. 2001, №8. – С.7.
- 97.Романов А.А. Анализ эффективности инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве / А.А. Романов // Экономика, менеджмент, системы управления. – 2014. – Т. 12. – № 2. – С. 302-308.
- 98.Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г.. Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие для студентов экон. вузов; Киев. нац. экон ун-т [и др.] – Киев: Абсолют-В : Эльга, 2000. – С. 46.
- 99.Серков А.Ф. Аграрная политика: вызовы и перспективы / А.Ф Серков // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2014. – № 12. – С. 2–6
100. Серкова-Жоголева А.Е. Методика и практика исследования инвестиционной привлекательности регионов (на примере Приволжского Федерального округа). Самарская государственная экономическая академия. 2003. – Самара. – С. 16.
101. Стадник А.Т. Зарубежный опыт государственной поддержки сельского хозяйства / А.Т. Стадник, Д.М. Матвеев, Д.В. Меняйкин // Вестник КрасГАУ. – 2014. – №10. – С. 45-48.
102. Стратегия развития пищевой и перерабатывающей промышленности Российской Федерации на период до 2020 года. Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 апреля 2012 г. № 559-р (в редакции распоряжения Правительства Российской Федерации от 30 июня 2016 г. № 1378-р).
103. Стрельников А.В., Шаляпина И.П. Методические подходы к оценке инновационного развития аграрной экономики региона // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2017. – №12. – С. 47-53
104. Сычева Г.И. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Г.И. Хычева, Е.Б.

- Колбачев, В.А. Сычев.– Ростов / Д: «Феникс»,2003.– 384 с.
105. Теория и практика анализа финансовой отчетности организаций: учебное пособие / Н.В. Парушина, И.В. Бутенко, В.Е. Губин, О.В. Губина, С.В. Демидова, Н.А.Сучкова, С.А. Тимофеева; под ред. д.э.н. Н.В. Парушиной. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, – 2015. – 432 с.
106. Титова Е.В. Методика идентификации рисков взаимодействия бизнес-процессов в агропромышленном комплексе / Н.И. Пыжикова, Е.В. Титова, А.Е. Машнева // Международные научные исследования. – 2015. – № 4. – С. 15-18
107. Титова Е.В. Организационно-экономические отношения между сферами производства и переработки в агропромышленном комплексе / Е.В. Титова, Г.А. Сергуткина // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 11. – С. 356-359
108. Тлатова Л.Х., Донская Н.П., Хугаева Р.И. Инвестиционные механизмы осуществления целевых программ в региональном АПК // Известия Горского государственного аграрного университета. 2015. Т. 52. № 4. С. 330-334
109. Троянова Е.Н. Современные методы оценки эффективности деятельности предприятия / Е.Н.Троянова, Д.А.Фендель // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. – 2015. – № 4 (33). – С. 141-144
110. Туфетулов А.М. Реструктуризация промышленного предприятия в аспекте стратегического планирования: коллективная монография / А.М. Туфетулов, К.Д. Очайкин. - М.: Научный консультант, 2015. – 169 с
111. Тяпкин Н.Т., Панина Н.А., Кукина М.А. Повышение эффективности инвестиций в сельском хозяйстве // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2015. – №5. – С. 28-32
112. Факторный, дискриминантный и кластерный анализ / Дж.-О. Ким, Ч.И. Мьюллер, У.Р. Клекка и др.; Под ред. И.С. Енюкова. М.: Финансы и статистика, 1989.
113. Филин С.А.. Инновационно-инвестиционное управление в венчурном бизнесе. – М.: ИНИЦ Роспатента, 2004. – 600 с.
114. Финансовое управление компанией I Под общ. ред. Кузнецовой Е.В. – М.;

- Фонд «Правовая культура», – 1996, – 384 с.
115. Фоломьев А., Ревазов В.. Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения // Вопросы экономики-М. – 1999, №9. – С.57.
116. Фридман Д. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости / Д.Фридман, Н. Ордуэй. – М.: Дело лтд. – 1995. – 462 с.
117. Ходос Д. В. Инновационная деятельность в сельском хозяйстве региона: подходы к оценке и приоритеты развития // Вестник КрасГАУ. – 2013. – №6. – С.43-48
118. Хорн Ван Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Ван Дж. К. Хорн. – М: Финансы и статистика, – 1996. – 800 с.
119. Шагайда Н. Дополнительные возможности государственной поддержки сельского хозяйства на неблагоприятных территориях / Н. Шагайда, В.Сарайкин // Экономика сельского хозяйства России. – 2014. – № 9. – С. 11–16
120. Шаталов М.А., Ахмедов А.Э., Блащенко Б.О. Государственное регулирование интеграционных процессов в АПК как фактор противодействия монополизации агропродовольственного рынка // Вопросы науки. – 2014. – № 5 (12). – С. 19-25
121. Ширококов, В.Г. Методические подходы к оценке эффективности мер государственной поддержки сельского хозяйства. / В.Г. Ширококов, Н.Н. Волкова, А.А. Грибанов// Аудит и финансовый анализ, 2014. – № 3. – С. 422-427.
122. Шуметов В.Г. Кластерный анализ в региональном управлении: учебное пособие. Орел: ОРАГС, 2001.
123. Шуметов В.Г., Шуметова Л.В. Факторный анализ: подход с применением ЭВМ: учеб. пособие. Орел: ОрелГТУ, 2000.
124. Щербаков А.И. Оценка инвестиционных проектов, осуществляемых на действующем предприятии / А.И. Щербаков. –М.: http://www.gaap.ru/articles/otsenka_investitsionnykh_proektov_osushchestvlyаемыkh_na_deystvuyushchem_predpriyatii/
125. Экономика предприятия: Учебник для вузов / В. Я. Горфинкель, Е.М. Купряков, В. П. Прасолова и др.; Под ред. проф. В. Я. Горфинкеля, проф. Е. М.

- Купрякова. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996. — 367 с.
126. Эминова Э.М. Государственное регулирование устойчивого развития аграрно-промышленного комплекса региона (на примере Республики Дагестан) // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Дагестанский государственный университет. Махачкала, 2009
127. Эминова Э.М. Методические аспекты преодоления инновационных барьеров на агропромышленных предприятиях / А.А.М. Аvezов, Э.М. Эминова // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2015. – № 5 (55). – С. 28-41.
128. Эминова Э.М. Механизм формирования стратегических приоритетов развития пищевой промышленности / Э.М. Эминова, А. М. Абдулатипова // Региональные проблемы преобразования экономики. №11 – 2014. С. 44–54.
129. Эминова Э.М. Особенности использования разнообразных форм и методов государственной поддержки сельскохозяйственных товаропроизводителей применительно к условиям проблемных аграрных регионов / Э.М. Эминова, Д.А. Ремиханова // Региональные проблемы преобразования экономики. №10, 2014. – С. 35-40
130. Эминова Э.М. Совершенствование механизма управления аграрными предприятиями на основе внутривозвратного расчета / М.–Т. Ибрагимов, Д.А. Ремиханова, Э.М. Эминова // Региональные проблемы преобразования экономики. №11 – 2014. С. 59-67.
131. Эминова Э.М. Формирование системы разработки стратегических решений по повышению конкурентоспособности предприятий АПК / С.В.Дохолян, Э.М. Эминова // Экономика и предпринимательство – №2, – 2015 С. 857–864.
132. Юнусова П.С. Инвестиционная политика в АПК в условиях структурных преобразований / П.С. Юнусова, М.М. Азизова // Вопросы структуризации экономики. – 2000. – № 5. – С. 4-8.
133. Юнусова П.С. Инновационное развитие АПК как инструмент мобилизации ресурсного потенциала / П.С. Юнусова // Региональные проблемы преобразования экономики. – 2013. – № 3 (37). – С. 170-173.