

Човган Н. И.

*кандидат экономических наук, ст. преподаватель,
Белгородская государственная
сельскохозяйственная академия им. В. Я. Горина*

Титова И. Н.

*ассистент,
НИУ «Белгородский государственный университет»*

Малых М. С.

*ст. преподаватель,
Белгородский государственный
технологический университет им. В. Г. Шухова*

Инвестиционная среда сельскохозяйственных предприятий и факторы, определяющие инвестиционную привлекательность агробизнеса

***Аннотация.** В статье рассматриваются актуальные вопросы в отношении факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность агробизнеса.*

***Ключевые слова:** инвестиционная среда, инвестиционная привлекательность, объективные и субъективные факторы, уровень риска.*

The investment environment of the agricultural enterprises and the factors defining investment appeal of agrobusiness

***The summary.** The article deals with current issues in regard to the factors affecting the investment attractiveness of agribusiness.*

***Key words:** investment environment, investment attraction, objective and subjective factors, the risk level.*

Инвестиционная привлекательность предприятия зависит от многих факторов, среди которых можно отметить следующие: финансовое положение, риск, эффективность развития производства, дивидендная политика, информация о деятельности и ряд других.

Кроме того, формирование АПК во многом зависит от развития и расширения инвестиционных возможностей его главного звена — сель-

ского хозяйства. Это объясняется тем, что, во-первых, сельское хозяйство, занимая исходное положение для развития перерабатывающих отраслей, является не только сырьевым источником, но и надежным партнером в процессах интеграции и производственно-рыночном функционировании; во-вторых, с точки зрения оценки общеэкономической значимости аграрный сектор решает важнейшие стратегические и жизненно важные задачи и, имея уникальную производственную особенность, является не только сектором экономики, но и важнейшей составляющей жизни общества. В-третьих, в силу множества природных, экономических, финансовых и других факторов сельское хозяйство имеет сложную организационно-управленческую структуру производства, что, в первую очередь, выражается в труднодоступном инвестиционном климате и низком уровне хозяйственной деятельности, которые невозможно представить вне приоритетной инвестиционной политики государственной поддержки; в-четвертых, для решения проблемы продовольственной безопасности и обеспечения перерабатывающих отраслей высококачественным сырьем крайне необходим подъем регионального сельскохозяйственного производства при наличии существенной рыночной власти.

Рассматривая факторы, влияющие на особенности инвестиционной привлекательности предприятий сферы АПК, отметим, что одни из них зависят от товаропроизводителя, который воздействует на них в течение производственного процесса или планирует производство продукции и инвестиций на ближайшую перспективу:

- урожайность сельскохозяйственных культур и продуктивность скота;
- выбор объекта первоочередных инвестиций;
- специализация и концентрация производства;
- технология производства основных видов сельхозпродукции;
- характер инвестиций (долгосрочные, краткосрочные);
- уровень производительности труда и себестоимость производства.

Факторы, не зависящие от товаропроизводителей:

- цены на сельхозпродукцию и продукцию промышленного производства;
- процентная ставка на кредит;
- налоговые ставки на прибыль;
- инфляционные процессы;
- сезонность производства сельхозпродукции;
- спрос на продукцию с учетом соотношения цен;

- обязательные поставки сельхозпродукции (квоты на производство);
- мировые цены на продукцию.

В современных условиях ведения хозяйственной деятельности в России, характеризующихся высокой степенью неопределенности и риска, обоснованный выбор объекта инвестирования приобретает большое значение. В настоящее время в качестве обобщающего показателя целесообразности вложения инвестиционных средств в деятельность любого предприятия принято рассматривать так называемый показатель инвестиционной привлекательности, определяемый на основе достигнутых финансовых результатов предприятия. Однако данный показатель, как правило, не учитывает другие аспекты внутренней среды предприятия, также оказывающих существенное влияние на эффективность реализации инвестиционного проекта. В частности, недостаточно раскрыта взаимосвязь между социальными и инвестиционными процессами на современном агропромышленном предприятии.

Основной целью реализации любого инвестиционного проекта является получение прибыли. Следовательно, при выборе конкретного варианта вложения средств, для инвестора представляют интерес не столько отдельные показатели, характеризующие финансовое и техническое состояние предприятия, сколько величина ожидаемой прибыли и соответствующие ей показатели риска и неопределенности. Неопределенность проявляется в виде неполноты или недостоверности доступной для обработки информации, в то время как риск связан, прежде всего, с возможностью отклонения полученного результата от запланированного. Следовательно, риск как элемент хозяйственного решения в сфере АПК может быть определен следующим образом — *это ситуативная характеристика деятельности сельскохозяйственного предприятия, в рыночных условиях, отображающая неопределенность ее исхода и возможные неблагоприятные (или, напротив, благоприятные) последствия в случае неуспеха (или успеха).*

Таким образом, факторы, которые, по нашему мнению, влияют на *рост степени риска* в аграрном проекте, можно условно разделить на две группы: объективные и субъективные (см. Рис.).

Следовательно, к объективным факторам относятся факторы, не зависящие непосредственно от самой агрофирмы: это инфляция, конкуренция, политические и экономические кризисы, экология, таможенные пошлины, наличие режима наибольшего благоприятствования, возможная работа в зонах свободного экономического предпринимательства, погодные (климатические) условия и т.д.

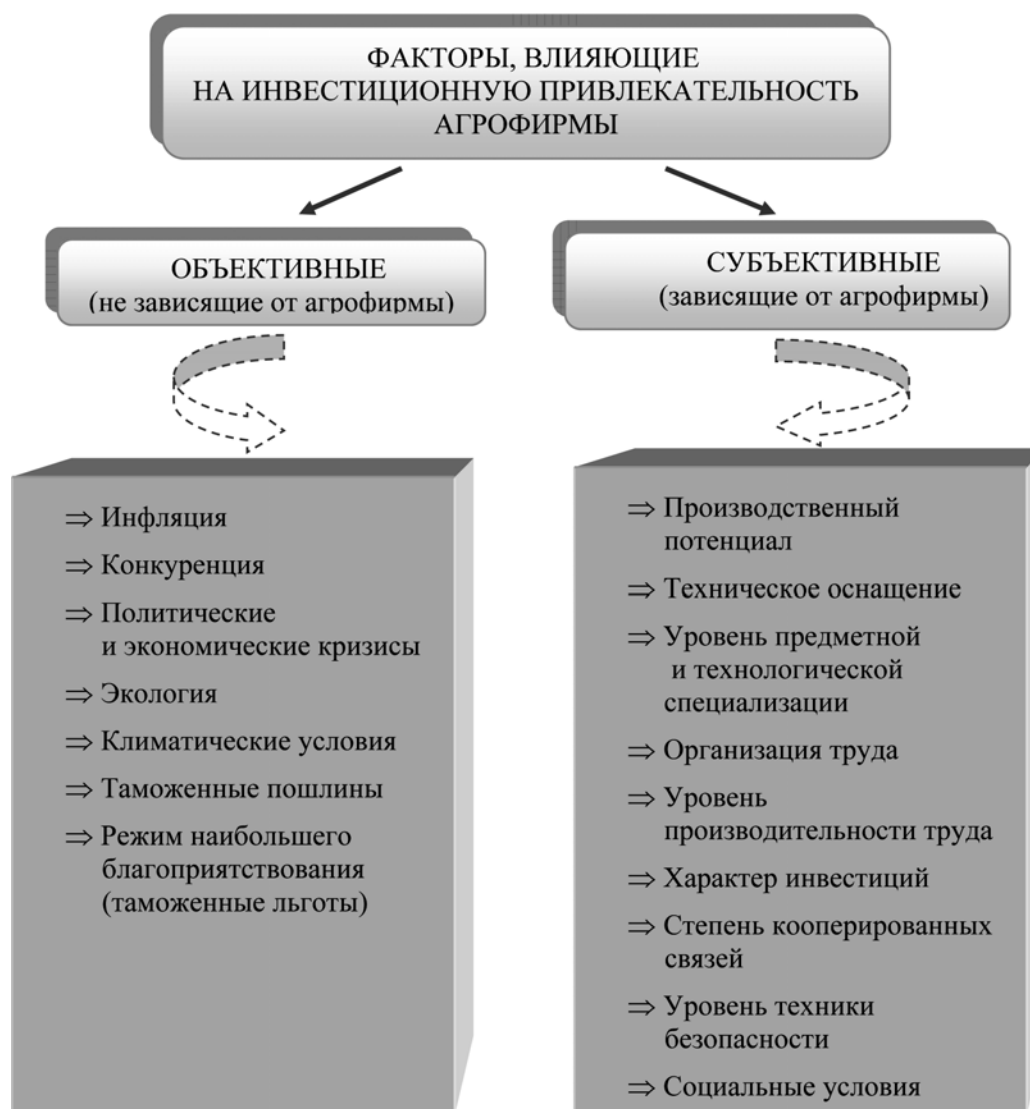


Рис. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность агрофирмы

К субъективным факторам относятся факторы, характеризующие непосредственно данную агрофирму: производственный потенциал, техническое оснащение, уровень предметной и технологической специализации, организация труда, уровень производительности труда, степень кооперированных связей, уровень техники безопасности, социальные условия и т.д.

Таким образом, инвестиции необходимо использовать как главный рычаг модернизации сельскохозяйственного производства, снижения его издержек, возобновления экономического роста. Однако обеспечение эффективного развития рискованного сельскохозяйственного производства в условиях рыночной среды представляет собой весьма сложный, динамичный процесс, который может осуществляться под воздействием факторов различного уровня и характера.

Основным условием вложения инвестиций является наличие в аграрной сфере благоприятного инвестиционного климата, под которым следует понимать *совокупность социально-экономических, финансовых, организационно-правовых и других факторов, способствующих активизации инвестиционной деятельности*. Исследования показывают, что на действенность агробизнеса в сложившихся условиях существенное влияние оказывают не финансовые, а именно реальные капиталобразующие инвестиции, объем и динамика которых зависят от ряда факторов:

1) объективных, зависящих от внешних условий (цены на сельскохозяйственную продукцию; процентная ставка по кредиту; инвестиционная политика государства и инвестиционный климат региона; сезонность производства и др.);

2) субъективных, которые зависят в большей мере от самого сельского товаропроизводителя (урожайность сельскохозяйственных культур; продуктивность животноводства; технология производства продукции; характер инвестиций: долгосрочные, краткосрочные; уровень производительности труда и себестоимость продукции и др.).

Основными источниками инвестиций в сельское хозяйство являются: внутренние (собственные средства предприятий) и внешние (государственные средства и средства частных инвесторов, в том числе иностранных). Так как внешние экономические условия в настоящее время не позволяют большинству сельхозпроизводителей вести высокорентабельное сельскохозяйственное производство, то все большее значение в финансировании их деятельности начинают занимать именно внешние источники. Повысить эффективность и конкурентоспособность сельскохозяйственного производства, обеспечить уровень прибыли, достаточный для возвращения привлеченных средств и выплаты процентов за их использование, возможно лишь при инвестировании инновационных проектов, а новые технологии и инновации в сельском хозяйстве способны в корне изменить отношение инвестора к отрасли. Рассмотренный нами ряд региональных Программ развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008—2012 гг. способствовал сделать вывод, что основными целями являются:

- повышение конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции на основе повышения финансовой устойчивости и модернизации сельского хозяйства, а также ускоренного развития приоритетных отраслей сельского хозяйства;
- сохранение и воспроизводство используемых в сельскохозяйственном производстве земельных и других природных ресурсов;

- устойчивое развитие сельских территорий, повышение занятости и уровня жизни сельского населения и др.

Тем не менее, по нашему мнению, важнейшим фактором, воздействующим на решение конкретного инвестора, является уровень риска, связанный с вложением капитала в тот или иной инвестиционный проект. Поэтому проблемы идентификации факторов неопределенности, регулирования требуемой проектной рентабельности, количественной оценки и контроля уровня риска становятся актуальными на каждом этапе подготовки и реализации управленческих инвестиционных решений.

Основной целью инвестиционной деятельности предприятия является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Исследованиями в этой сфере заняты такие ученые как: И.А. Бланк, С.И. Абрамов, В.Г. Белолипецкий в чьих трудах рассмотрены проблемы оценки стоимости компаний. В работах Е.И. Бородина, Ю.С. Голикова, Н.В. Колчина, З.М. Смирнова, С.В. Валдайцева [1–6] производилась оценка производственного, экономического и финансового потенциала, однако, полученные результаты не были направлены на решение проблемы оценки бизнеса как фактора повышения инвестиционной привлекательности предприятия. Кроме того, вопросам риска и неопределенности в АПК и оценке эффективности инвестиционных проектов уделяется незначительное внимание. В силу того, что сельскохозяйственная сфера как ни одна другая нуждается в инвестициях и в то же время данная сфера представляет собой весьма емкий набор кластеров в который входят агрофирмы по производству продукции растениеводства, животноводства, предприятия переработки, а так же интегрированные предприятия (агрохолдинги) объединяющие производство, переработку и реализацию продукции. Кроме того, инвестиционная политика на федеральном уровне в направлении кредитования сельскохозяйственной сферы рассчитана не только на крупные агрофирмы, но и на кредитование крестьянско-фермерских хозяйств, а также хозяйств сельского населения (личных подворных). Следовательно, методику оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственного сектора необходимо дифференцировать.

Например, оценивая факторы инвестиционной привлекательности, инвестор должен обратить внимание на следующие моменты:

- уровень профессионализма команды менеджеров;

- наличие или отсутствие уникальной концепции бизнеса, четкого понимания стратегии развития компании, детального бизнес-плана;
- наличие или отсутствие конкурентных преимуществ, то есть потенциала для лидерства на рынке;
- наличие или отсутствие значительного потенциала для увеличения доходов компании;
- степень финансовой прозрачности, соблюдение принципов корпоративного управления или стремление компании к прозрачности;
- характеристика структуры собственности, обеспечивающей защиту акционерного капитала;
- наличие или отсутствие потенциала получения высоких доходов на вложенный капитал.

Следовательно, чтобы надежно и эффективно оценить инвестиционную привлекательность, перечень факторов необходимо существенно расширить — он должен охватывать все сферы деятельности предприятия. В частности для определения инвестиционной привлекательности агрофирмы по нашему мнению, необходимо охватить финансовое положение, риск, эффективность развития производства, дивидендную политику, информацию о деятельности.

Литература

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент/Бланк И.А. К.: Ника-Центр, 1999.
2. Абрамов С. И. Инвестирование/Абрамов С.И. М.: «Центр экономики и маркетинга», 2000.
3. Белолипецкий В. Г. Финансы фирмы /Белолипецкий В. Г. М.: Инфра-М, 1999.
4. Бородина Е.И. Финансы предприятий/Бородина Е .И., Голикова Ю. С., Колчина Н. В., Смирнова З. М. М.: Банки и биржи, 2005.
5. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и инновации/Валдайцев С.В. М.: «Филинь», 2007.
6. Гончаров В.Н. Формирование финансовых ресурсов в аграрных предприятиях: монография / Гончаров В. Н., Ландик А. В. Донецк: СПД Куприянов В.С., 2009.