

УДК 330.322
ББК 65.9(2Рос)29-56

М. Ф. Тяпкина
*кандидат экономических наук, доцент,
Иркутская государственная сельскохозяйственная академия*
Е. А. Ильина
Иркутская государственная сельскохозяйственная академия

ДИФФЕРЕНЦИРОВАННЫЙ ПОДХОД К ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

В современных условиях сельское хозяйство характеризуется неблагоприятным инвестиционным климатом, улучшить который возможно за счет повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятий. Решить данную проблему невозможно без группировки предприятий по уровню инвестиционной привлекательности, поскольку среди них присутствуют инвестиционно непривлекательные предприятия, потенциально привлекательные и инвестиционно привлекательные предприятия. При этом каждой группе предприятий присущи свои «проблемные зоны» и перспективы развития, поэтому пути повышения инвестиционной привлекательности для каждой группы предприятий также должны быть индивидуальными. В исследовании представлена характеристика сельскохозяйственных предприятий с разным уровнем инвестиционной привлекательности на примере сельскохозяйственных предприятий, занимающихся производством молока в Иркутской области. Разработанный дифференцированный подход к повышению инвестиционной привлекательности данных предприятий включает определение доступных рынков сбыта продукции и, как следствие, стабильных цен реализации; повышение восприимчивости предприятий к инновациям; качественную разработку и оценку инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность; дифференцированный подход; сельскохозяйственные предприятия; молоко; Иркутская область.

М. F. Tyapkina
*PhD in Economics, Associate Professor,
Irkutsk State Agricultural Academy*
E. A. Ilina
Irkutsk State Agricultural Academy

A DIFFERENTIATED APPROACH TO INCREASING INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES

In the contemporary conditions, agriculture is characterized by unfavourable investment climate, which may be improved by increasing investment attractiveness of enterprises. It is impossible to solve this problem without classifying enterprises by level of investment appeal as investment-unattractive, potentially attractive, and investment-attractive ones. Each group has its own problem spots and development prospects, and thus requires its own ways of increasing investment attractiveness. The study provides characteristics of enterprises with various levels of investment attractiveness by the example of milk farms in Irkutsk region. The author works out a differentiated approach to increasing investment attractiveness of these enterprises that involves: finding accessible markets for their products and, consequently, stabilizing selling prices; improving enterprises' susceptibility to innovations; and thorough development and evaluation of investment projects.

Keywords: investment attractiveness; differentiated approach; agricultural enterprises; Irkutsk region.

Рыночные условия хозяйствования привели к использованию на сельскохозяйственных предприятиях основных фондов с большой степенью износа, что не позволяет производить продукцию в необходимом объеме. Так, среднечасовое производство молока в России в 2007–2011 гг. не превышает 68 % рациональных норм потребления. В этой связи, сельскохозяйственные предприятия нуждаются в дополнительных средствах для обновления и пополнения основных фондов, восстановления производственной и социальной инфраструктур. Собственных средств для достижения этих целей не достаточно, государство вынуждено отказаться от софинансирования инвестиционных затрат (ввиду выполнения обязательств участника всемирной торговой организации), а внешний инвестор не заинтересован вкладывать средства в отрасль в связи с неблагоприятным инвестиционным климатом, улучшить который возможно за счет повышения уровня инвестиционной привлекательности предприятий.

При этом под инвестиционной привлекательностью следует понимать такое состояние организации, при котором у потенциального собственника капитала (инвестора, кредитора, лизингодателя и пр.) возникает желание пойти на определенный риск и обеспечить приток инвестиций в монетарной и (или) немонетарной форме [1, с. 13].

Повысить инвестиционную привлекательность данных предприятий возможно за счет адекватной оценки существующего уровня инвестиционной привлекательности, а также воздействия на факторы, обусловленные спецификой отрасли [4]. В этой связи, была разработана методика оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий на основе квалитетического подхода [3].

По результатам оценки инвестиционной привлекательности предприятия можно разделить на группы:

1. Инвестиционно непривлекательные предприятия (значение коэффициента инвестиционной привлекательности (КИПП) менее 0,5).
2. Потенциально привлекательные предприятия (значение КИПП более 0,5 и менее 0,75).
3. Инвестиционно привлекательные предприятия (значение КИПП более 0,75).

Оценка инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, занимающихся производством молока в Иркутской области [2], свидетельствует о том, что отрасль характеризуется как потенциально привлекательная (табл.).

Количество предприятий, занимающихся производством молока в Иркутской области, в группах инвестиционной привлекательности в 2007–2011 гг.

Группы инвестиционной привлекательности предприятий	2007	2008	2009	2010	2011
Значение коэффициента инвестиционной привлекательности предприятия более 0,75	–	–	–	–	1
Значение коэффициента инвестиционной привлекательности предприятия более 0,5 и менее 0,75	129	123	111	107	106
Значение коэффициента инвестиционной привлекательности предприятия менее 0,5	–	–	3	7	–
Всего предприятий	129	123	114	114	107
Среднее значение коэффициента инвестиционной привлекательности	0,606	0,617	0,578	0,575	0,606

Для повышения инвестиционной привлекательности данных предприятий возможно применение дифференцированного подхода, с этой целью были выявлены проблемы и перспективные направления развития каждой группы (рис. 1).



Рис. 1. Дифференцированный подход к повышению инвестиционной привлекательности предприятий

Для инвестиционно непривлекательных предприятий (первая группа) характерны: убыточность основной деятельности, вызванная низким качеством земли, неэффективной организацией производства, высоким уровнем себестоимости; плохое финансовое состояние и неплатежеспособность по взятым обязательствам; низкий уровень конкурентоспособности предприятия, вызванный незначительной долей рынка; высокий уровень износа фондов; отсутствие квалифицированных кадров.

Такие предприятия важны для экономики региона, поскольку обладают опытом ведения сельского хозяйства, предоставляют рабочие места для жителей сельских территорий, выступают опорой для ведения личного подсобного хозяйства (приобретение жителями кормов, телят, оказание ветеринарных услуг и др.), поэтому данные предприятия требуют особого внимания со стороны государства.

Для ликвидации указанных проблем считаем возможным заключение договоров между предприятием и государством на поставку определенного вида продукции в больницы, школы, детские сады и другие социально значимые объекты на постоянной основе, т. е. предлагается отказаться от существующей конкурсной системы тендеров для определения поставщика услуг. Наличие стабильных цен позволит производителю планировать положительные и отрицательные денежные потоки.

Во второй группе (потенциально инвестиционно привлекательные предприятия) существует два типа предприятий. К первому типу относятся предприятия с хорошим финансовым состоянием, но низким уровнем конкурентоспособности. Для таких предприятий характерно отсутствие рынков сбыта продукции, что влияет на снижение цены. Как правило, в некоторых предприятиях ведется племенная работа без получения статуса «племенное хозяйство». Предприятия закупают племенной молодняк, не имея возможности в полной мере обеспечить его качественными кормами (в соответствии с технологией кормления) и создать высокое качество содержания животных из-за низкой материально-технической базы.

Данные предприятия характеризуются небольшими размерами, в частности, поголовье не превышает 100 голов, а выручка от реализации молока не превышает 300 тыс. р.

Развитие интеграционных процессов позволит повысить уровень инвестиционной привлекательности таких предприятий. Так, их участие в вертикальной интеграции позволит решить проблему реализации продукции, при этом цены будут высокими и стабильными. Заинтересованность переработчиков молока должна проявиться в получении сырья для производства молочных продуктов (в настоящее время они испытывают дефицит сырья и вынуждены использовать сухое молоко), кроме того, наблюдается низкая загрузка мощностей переработки.

Следует отметить, что через интеграционные связи предприятия смогут знакомиться с новинками в области техники и технологии производства молока, обмениваться опытом и ставить задачи перед наукой. Подобное внедрение научных достижений в области сельского хозяйства предполагает одновременное решение трех взаимосвязанных задач: расширения инновационных предложений со стороны науки, повышения восприимчивости к инновациям сельского хозяйства как отрасли и формирования эффективной «проводящей» сети от науки к производству.

Другим типом предприятий, отнесенных ко второй группе, являются конкурентоспособные предприятия с неудовлетворительным финансовым состоянием. Как правило, это предприятия, перешедшие на замкнутый цикл производства, реализующие произведенную продукцию по высокой цене, имеющие налаженные рынки сбыта, занимающиеся селекционно-племенной работой и обладающие статусом «племенное», использующие в процессе производства новые технику и технологии. Поскольку на обновление фондов и внедрение достижений научно-технического прогресса собственных средств недостаточно, предприятия активно используют заемные средства, высокий удельный вес которых вызывает неспособность покрывать их активами, а, следовательно, негативно отражается на финансовом состоянии.

Для улучшения текущего уровня инвестиционной привлекательности предприятию необходимо применять методы финансового менеджмента и следить за показателями финансового состояния. Так, для обеспечения достаточного уровня ликвидности структура оборотных активов должна быть оптимальной: запасы — 66,7 %, дебиторская задолженность — 26,7 %, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения — 6,6 %. Финансовая устойчивость предприятия отражает степень независимости от заемных средств, т. е. при формировании структуры капитала необходимо учитывать оптимальность соотношения собственных и заемных средств. При осуществлении производственной деятельности необходимо постоянно определять и использовать резервы снижения себестоимости и роста прибыли, что благоприятно отразится на финансовых результатах деятельности предприятия и уровне рентабельности. Кроме того, деловая активность организации в финансовом аспекте проявляется в скорости оборота средств, или оборачиваемости. Оборачиваемость активов отражает эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников. Для повышения оборачиваемости активов необходимо стремиться к увеличению выручки и оптимизации структуры активов [5].

Именно конкурентные предприятия с неудовлетворительным финансовым состоянием должны в ближайшем будущем перейти в группу инвестиционно привлекательных предприятий (третья группа), поскольку имеют для этого все предпосылки.

Инвестиционно привлекательным предприятиям для привлечения средств инвесторов важно не только разработать качественные инвестиционные проекты, но и научиться смотреть на эти проекты с позиции инвесторов.

В настоящее время, оценка инвестиционных проектов достаточно детально исследована и проводится по определенному набору критериальных показателей эффективности (рис. 2).

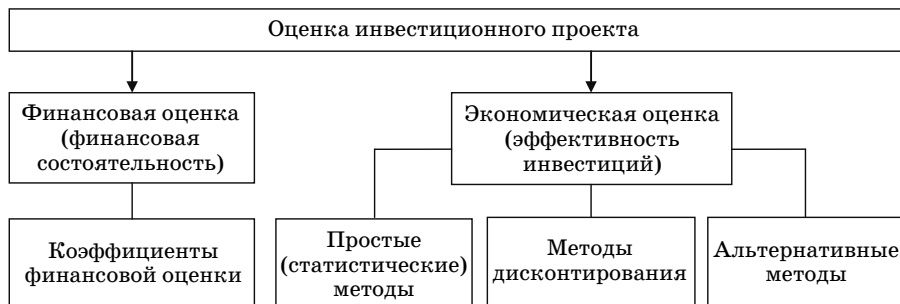


Рис. 2. Методы оценки инвестиционного проекта

Таким образом, дифференцированный подход к повышению инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий позволяет разработать меры поддержки актуальные для определенной группы предприятий и направленные на решение проблем, стоящих перед ними. В результате применения предлагаемых мер возможно увеличить наполняемость группы «Инвестиционно привлекательные предприятия», повысить инвестиционную привлекательность отрасли, а также остановить сокращение количества предприятий, занимающихся производством молока в регионе.

Следует отметить, что на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий также оказывают влияние не зависящие от предприятия факторы: экономический потенциал подкомплекса АПК и природно-климатические условия хозяйствования. Снизить влияние природно-климатических условий возможно, применяя инновационные научно-технические разработки. С целью воздействия на прочие внешние факторы требуется разработка и внедрение эффективных мер государственной поддержки.

Список использованной литературы

1. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д. А. Ендовицкий, В. А. Бабушкин, Н. А. Батурина [и др.] ; под ред. Д. А. Ендовицкого. — М. : КНОРУС, 2010. — 376 с.
2. Ильина Е. А. Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий / Е. А. Ильина // Экономический анализ: теория и практика. — 2013. — № 1 (304). — С. 19–24.
3. Ильина Е. А. Интегральный показатель оценки инвестиционной привлекательности агропредприятий / Е. А. Ильина // Экономика сельского хозяйства России. — 2012. — № 11. — С. 49–55.
4. Ильина Е. А. Факторы, влияющие на уровень инвестиционной привлекательности предприятий / Е. А. Ильина // Вестник Новосибирского государственного университета экономики и управления. — 2013. — № 1. — С. 105–111.
5. Ковалев В. В. Курс финансового менеджмента : учеб. / В. В. Ковалев. — М. : ТК Велби, 2008. — 448 с.

References

1. Endovitskiy D. A., Babushkin V. A., Baturina N. A. *Analiz investitsionnoi privlekatel'nosti organizatsii* [An Analysis of organization's investment attractiveness]. Moscow, KNORUS Publ., 2010. 376 p.

2. Ilyina E. A. Investment attractiveness of agricultural enterprises. *Ekonomicheskiiy analiz: teoriya i praktika – Economic analysis: the theory and practice*, 2013, no. 1 (304), pp. 19–24 (in Russian).
3. Ilyina E. A. Integrated index of evaluation of agricultural enterprises' investment attractiveness. *Ekonomika selskogo khozyaistva Rossii – Economy of Russian Agriculture*, 2012, no. 11, pp. 49–55 (in Russian).
4. Ilyina E. A. Factors that affect enterprises' investment attractiveness. *Vestnik Novosibirskogo gosudarstvennogo universiteta ekonomiki i upravleniya – Bulletin of Novosibirsk State University of Economics and Management*, 2013, no. 1, pp. 105–111 (in Russian).
5. Kovalev V. V. *Kurs finansovogo menedzhmenta* [A course in Financial Management]. Moscow, TK Velbi Publ., 2008. 448 p.

Информация об авторах

Тяпкина Мария Федоровна — кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой финансов и анализа, Иркутская государственная сельскохозяйственная академия, 664038, Иркутская область, Иркутский район, п. Молодежный, e-mail: mft74@mail.ru.

Ильина Елена Андреевна — аспирант, кафедра финансов и анализа, Иркутская государственная сельскохозяйственная академия, 664038, Иркутская область, Иркутский район, п. Молодежный, e-mail: ermilova1771@rambler.ru.

Authors

Tyapkina Maria Fyodorovna — PhD in Economics, Associate Professor, Chairholder, Dep-t of Finance and Analysis, Irkutsk State Agricultural Academy, Molodezhnyi settlement, 664038, Irkutsk suburban area, Irkutsk Region, Russia, e-mail: mft74@mail.ru.

Ilina Elena Andreevna — PhD student, Chair of Finance and Analysis, Irkutsk State Agricultural Academy, Molodezhnyi settlement, 664038, Irkutsk suburban area, Irkutsk Region, Russia, e-mail: ermilova1771@rambler.ru.