

На правах рукописи

ИСЯНЯЕВ РИНАТ МИНЕРОВИЧ

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ
МОЛОЧНОПРОДУКТОВОГО ПОДКОМПЛЕКСА НА ОСНОВЕ
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
(НА ПРИМЕРЕ САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ)**

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством
(АПК и сельское хозяйство)

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Саратов 2018

Работа выполнена на кафедре «Менеджмент и внешнеэкономическая деятельность в АПК» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовский государственный аграрный университет имени Н.И. Вавилова»

- Научный руководитель: Васильева Елена Васильевна
доктор экономических наук, профессор
ФГБОУ ВО Саратовский ГАУ
- Официальные оппоненты: Рудой Евгений Владимирович
доктор экономических наук, профессор,
проректор по научной работе, заведующий кафедрой
«Экономика» ФГБОУ ВО «Новосибирский
государственный аграрный университет» (г.
Новосибирск)
- Юркова Марина Сергеевна
кандидат экономических наук, доцент,
главный научный сотрудник сектора развития
сельских территорий Федерального государственного
бюджетного научного учреждения «Поволжский
научно-исследовательский институт экономики и
организации агропромышленного комплекса»
(г.Саратов)
- Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Белгородский государственный
аграрный университет имени В.Я.Горина»,
(г.Белгород)

Защита состоится 29 июня 2018 г. в 12:00 часов на заседании диссертационного совета Д 999.070.02 на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Саратовский государственный аграрный университет им. Н.И. Вавилова» по адресу: 410012, г. Саратов, Театральная площадь,1, ауд. 110.

Отзывы на автореферат направлять ученому секретарю по адресу:
410012, г.Саратов, Театральная пл.,1, ФГБОУ ВО Саратовский ГАУ.
e-mail: nich@sgau.ru

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО Саратовский ГАУ и на сайте www.sgau.ru

Автореферат разослан _____ 2018 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Петров Константин
Александрович

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. На современном этапе развития экономики России, в условиях долгосрочного падения объемов производства молока (которое является необходимым продуктом для полноценного рациона питания населения), возникает угроза продовольственной безопасности страны.

Реализация политики импортозамещения, основанной на значительном увеличении объемов производства молока требует привлечения крупных объемов капитала в виде инвестиций в увеличение поголовья крупного рогатого скота, производственное оборудование, а также основные фонды, необходимые в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятий молочнопродуктового подкомплекса.

Вопрос привлечения инвестиций в настоящее время является важной задачей как участников молочнопродуктового подкомплекса, так и Правительства РФ. В этой связи, с целью повышения экономической эффективности деятельности предприятий молочнопродуктового подкомплекса и их инвестиционной привлекательности государство разработало долгосрочную Государственную программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 годы, большое внимание в которой уделено развитию молочной отрасли. В рамках данной программы зафиксированы конкретные меры государственной поддержки и регулирования молочнопродуктового подкомплекса.

Однако, отсутствие положительного результата в вопросе увеличения объемов производства молока и молочной продукции обусловлено не только недостаточным уровнем эффективности системы государственной поддержки, но и в виду отраслевой специфики отрасли (низкой рентабельности, долгосрочного характера вложений, высокой капиталоемкости проектов и т.д.).

Таким образом, поставленные Правительством РФ задачи по развитию молочнопродуктового подкомплекса остаются нерешенными, что подтверждает актуальность выбранной тематики диссертационного исследования и требует скрупулезного подхода к его проведению.

Степень разработанности проблемы. Вопросы аналитического обеспечения инвестиционной деятельности представили в своих работах следующие отечественные и зарубежные авторы:

Бернстайл Л.А., Лившиц И.В., Палий В.Ф., Савицкая Г.В., Сайфуллин Р.С., Соколов Я.В., Шеремет А.Д., Бланк И.А., Пересада А.А., М.Ф. Ван Бреда и другие.

Отраслевую специфику молочнопродуктового подкомплекса как отрасли народного хозяйства отразили в своих трудах А.И. Алтухов, В.Л.Аничин, Белокопытова Л.Е., Г.В. Беспехотный, Н.А. Борхунов, М.Я.Васильченко, А.С.Всяких, В.В. Козлов, В.Я. Узун, И.Г.Ушачев, Д.Ю. Чугай, С.А. Шелковников, А.В.Шибайкин, Н.Н.Шумейко и другие авторы.

В работах Буценко Л.С., Зубарева Г.А., Целовальниковой И.В. рассматриваются вопросы повышения эффективности производства молока и молочной продукции, совершенствования инвестиционного процесса на предприятиях по переработке молока, формирования инвестиционной привлекательности предприятий молочной отрасли.

Несмотря на широкий теоретический и практический опыт и разработки в области инвестиций, а также изучения вопросов повышения экономической эффективности молочнопродуктового подкомплекса как отрасли народного хозяйства, современные условия молочнопродуктового подкомплекса ставят перед нами новые задачи, требующие комплексного подхода к решению проблем, связанных с повышением экономической эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе реализации инвестиций.

Целью исследования является обоснование теоретико-методических положений и практических рекомендаций по повышению эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе реализации инвестиционных проектов.

В соответствии с указанной целью, автором поставлены следующие **задачи**, которые необходимо решить в диссертационной работе:

- раскрыть теоретические подходы к исследованию проблемы и повышения эффективности деятельности предприятий молочно-продуктового подкомплекса на основе осуществления инвестиционной деятельности, выявить особенности воспроизводства в молочнопродуктовом подкомплексе как отрасли народного хозяйства;
- определить стадии воспроизводственного процесса и особенности их взаимосвязей в молочно-продуктовом подкомплексе на этапах производства, распределения, обмена и потребления молока и молочной продукции;
- провести анализ тенденций развития молочно-продуктового подкомплекса и выявить ключевые проблемы, препятствующие осуществлению инвестиционной деятельности; разработать и апробировать методику оценки рисков инвестиционных проектов на предприятиях;
- разработать алгоритм количественной оценки достоверности аналитической информации как основы обеспечения принятия управленческих решений в области инвестиционной деятельности;
- определить различия в выборе экстенсивного и интенсивного пути расширенного воспроизводства в молочнопродуктовом подкомплексе и выявить влияние этого выбора на экономический результат хозяйственной деятельности предприятий молочно-продуктового подкомплекса;
- обосновать направления совершенствования механизма инвестиционной деятельности в молочнопродуктовом подкомплексе для повышения эффективности предприятий.

Научная гипотеза диссертационного исследования состоит в том, что ключевой проблемой невысокой инвестиционной привлекательности предприятий молочнопродуктового подкомплекса, являются риски невозврата вложенных средств, а также высокая капиталоемкость и низкая рентабельность предприятий-производителей и перерабатывающих предприятий. В тоже время, эффективность деятельности предприятий молочнопродуктового подкомплекса зависит от наличия инвестиций в отрасль. В этой связи необходима выработка направлений совершенствования механизма инвестиционной деятельности в молочнопродуктовом подкомплексе для повышения эффективности деятельности предприятий и их инвестиционной привлекательности.

Предмет исследования – совокупность организационно-экономических отношений, возникающих в процессе инвестиционной деятельности предприятий молочно-продуктового подкомплекса на микро- и макроуровнях управления.

Объект исследования – предприятия молочнопродуктового подкомплекса АПК Саратовской области в контексте реализации инвестиционной деятельности.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено в соответствии с п. 1.2.33. «Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования» и п. 1.2.38. «Эффективность функционирования отраслей и предприятий АПК» паспорта специальностей ВАК 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (АПК и сельское хозяйство).

Научная новизна диссертационного исследования состоит в теоретическом обосновании проблемы повышения эффективности функционирования предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе реализации инвестиций и разработке комплекса методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма инвестиционной деятельности в молочном подкомплексе АПК. К числу основных результатов, определяющих научную новизну работы, относятся следующие:

- уточнены теоретические и методические подходы к исследованию проблемы эффективности в молочнопродуктовом подкомплексе на основе совершенствования инвестиционной деятельности: в частности, определено содержание расширенного воспроизводства в молочном подкомплексе АПК, которое зависит от типа развития предприятия (экстенсивного или интенсивного), специфики воспроизводственного процесса (проявляется в необходимости соблюдения пропорций воспроизводства между различными сферами молочного подкомплекса, наличии цикличности в воспроизведенном процессе, долгосрочном характере процесса, зависимости от других отраслей народного хозяйства, необходимости создания резервов ресурсов, капиталоемкости процесса, существенном влиянии природных факторов на экономические процессы, взаимосвязи между повышением эффективности и инвестиционными затратами, применении биологических объектов в качестве предметов и средств труда); раскрыты стадии и алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности, необходимой для обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса;

- разработана методика оценки влияния эндогенных и экзогенных факторов на эффективность деятельности предприятий молочнопродуктового подкомплекса, в рамках которой определяется чувствительность проекта к воздействию внутренних и внешних факторов; с целью разработки направлений повышения эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса разработан показатель количественной оценки достоверности информации, который позволяет рассчитать степень отклонения информационного обеспечения финансового анализа объекта инвестирования от «эталона» (информационного обеспечения, не содержащего в себе искажения и ошибки);

- обоснована и предложена схема совершенствования механизма реализации инвестиционных проектов, направлениями которой являются: а) изменение системы распределения средств государственной поддержки, в рамках которой предлагается выделять субсидии в зависимости от объемов фактически сданного молока и предоставлять производителям альтернативу осуществления воспроизводственного процесса (исходя из способа увеличения объема производства молока: посредством роста поголовья КРС или увеличения его производительности) при получении субсидирования; б) стимулирование процессов кооперации ресурсов производителей и переработчиков молока;

- разработана система показателей для расчета эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса в процессе выбора инвестиционных проектов, которая позволяет оценить влияние прямых и косвенных эффектов, возникающих при реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса; предложена методика расчета прямых эффектов на эффективность предприятий молочно-продуктового подкомплекса при реализации инвестиционных проектов.

Теоретическая и практическая значимость работы заключается в том, что результаты проведенного исследования способствуют совершенствованию системы менеджмента инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса и могут быть использованы Министерством сельского хозяйства РФ и Министерством

экономического развития РФ, органами власти и управления Саратовской области при разработке государственных программ развития и государственной поддержки АПК, предприятиями молочнопродуктового подкомплекса (производителями и переработчиками), инвесторами, кредитно-финансовыми учреждениями, иными участниками проекта и стейкхолдерами при реализации инвестиционных проектов. Результаты научных исследований внедрены в практическую деятельность ряда предприятий, в том числе предприятий Саратовской области: СПК «Нива», ООО «Саратовский молочный комбинат», ООО «Центр консалтинга».

Методология и методы исследования. Теоретической и методологической базой исследования послужили труды зарубежных и отечественных специалистов в области менеджмента, экономического и инвестиционного анализа, экономики в сфере молочнопродуктового подкомплекса, методы теоретического познания – дедукция, индукция, монографический, расчетно-конструктивный, статистический и системный подход. В ходе исследования также применялись методы комплексного подхода к оценке экономической эффективности, методы инвестиционного анализа, метод сценариев, метод многокритериальной оценки, экспертной оценки, а также математический и статистический анализ. Расчеты осуществлялись посредством прикладных программ Microsoft Excel.

Информационной базой работы послужили федеральные и региональные нормативно-правовые акты; приказы, письма, инструкции и иные документы Министерства сельского хозяйства РФ, Министерства финансов РФ и Министерства экономического развития РФ; статистические данные органов статистики о состоянии отрасли; данные бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятий молочнопродуктового подкомплекса и отечественных банков; научные труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам экономики, инвестиций, менеджмента, финансов, планирования, учета, анализа и аудита; данные международных рейтинговых агентств и иные источники информации.

Основные положения выносимые на защиту:

1. Теоретико-методические основы инвестиционной деятельности и оценки экономической эффективности в молочнопродуктовом подкомплексе АПК РФ.
2. Состояние, тенденции и особенности воспроизводственных процессов в молочнопродуктовом подкомплексе.
3. Алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности и критерии эффективности его осуществления.
4. Факторы влияния на эффективность инвестиционных проектов в молочнопродуктовом подкомплексе и методика оценки их влияния на проект.
5. Модель механизма реализации инвестиционных проектов в сфере молочного производства.
6. Методика расчета прямых эффектов на эффективность предприятий молочнопродуктового подкомплекса при реализации инвестиционных проектов.

Степень достоверности и апробация результатов исследований подтверждается соответствием полученных результатов как классическими, так и современными теориями эффективности функционирования аграрной экономики и осуществления инвестиционной деятельности, а также нормативно-правовой базой РФ. Основные результаты исследований докладывались на ежегодных Всероссийских научно-практических конференциях Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБУ ВПО «РЭУ им.Г.В. Плеханова» (2014, 2015гг.), международной научно-практической конференции «Перспективы и закономерности модернизации современного общества: новый взгляд (экономические, социальные,

философские, политические, правовые, общенаучные аспекты)» –Саратов (2014 г.), форуме «Современное российское село» - Саратов (2016 г.).

Объем и структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, заключения, списка литературы, включающего 188 источников, 12 приложений, изложена на 233 страницах машинописного текста и содержит 37 рисунков, 41 таблицу.

Публикации. По теме диссертации опубликовано 9 научных работ, в том числе 4 работы в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе диссертации «Теоретические аспекты повышения экономической эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе осуществления инвестиционной деятельности» рассмотрены теоретические основы инвестиционной деятельности на предприятиях молочнопродуктового подкомплекса в рамках воспроизводства основных фондов с целью повышения экономической эффективности предприятий, исследован и уточнен понятийный аппарат экономических категорий «инвестиции» и «экономическая эффективность», доработана схема организационно-производственной структуры и технологических связей молочнопродуктового подкомплекса АПК и выделены особенности его функционирования, раскрыто содержание стадий и отраслевая специфика воспроизводственного процесса в молочном подкомплексе, определен алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности в подкомплексе.

Основные идеи, выносимые на защиту по первой главе

- **Теоретико-методические основы инвестиционной деятельности и оценки экономической эффективности в молочнопродуктовом подкомплексе.**

В результате проведенного исследования, обобщения и систематизации теоретических подходов к изучению инвестиционной деятельности, автором уточнено понятие инвестиций в части допущения нефинансового характера результатов от инвестиционной деятельности (например, повышение качества продукции либо обеспечение экологической безопасности). Таким образом, инвестиции представляют собой осознанные, связанные с риском вложения денежных средств, имущества, имущественных прав и иных ресурсов с целью получения прибыли либо иных полезных эффектов, в том числе нефинансового характера.

На инвестиции в молочном подкомплексе оказывают существенное влияние специфика функционирования подкомплекса, которая проявляется в ограниченности выбора сырья и ассортимента выпускаемой продукции, сезонности производства и потребления молока, свойствах продукции, снижении поголовья КРС, зависимости от природно-климатических и географических условий, капиталоемкости и продолжительном периоде окупаемости проектов, зависимости от геополитических и макроэкономических факторов, специфике производства и социальном обеспечении занятых на предприятиях подкомплекса. Кроме того, организационно-производственная структура и технологические связи молочнопродуктового подкомплекса АПК РФ потребовали уточнения и дополнения числа участников и элементов, а именно включение в состав подкомплекса этапов хранения и транспортировки в структуре отрасли.

Одной из целей инвестиций является повышение эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса, в связи с чем, выделен единый подход к критериям оценки эффективности молочного подкомплекса (инвестиционные, операционные, финансовые) и определены показатели эффективности инвестиционных проектов в подкомплексе (производственная и экономическая эффективность, финансовая эффективность и иные критерии).



Рисунок 1 – Критерии оценки эффективности молочнопродуктового подкомплекса

- Алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности и критерии эффективности его осуществления.

Особенности функционирования молочнопродуктового подкомплекса АПК РФ напрямую воздействуют на содержание стадий воспроизводственного процесса в молочной отрасли и образуют отраслевую специфику в воспроизводственном процессе (рисунок 2).

Воспроизводственный процесс в молочнопродуктовом подкомплексе требует привлечения больших капиталовложений в виде инвестиций, что в условиях дефицита ресурсов актуализирует необходимость воспроизводства инвестиционной деятельности, алгоритм которого представлен на рисунке 3.

Критериями эффективности воспроизводства инвестиционной деятельности является одновременное соблюдение следующих условий: 1) осуществление расширенного воспроизводства основных фондов; 2) повышение эффективности использования капитала;

3) финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия.

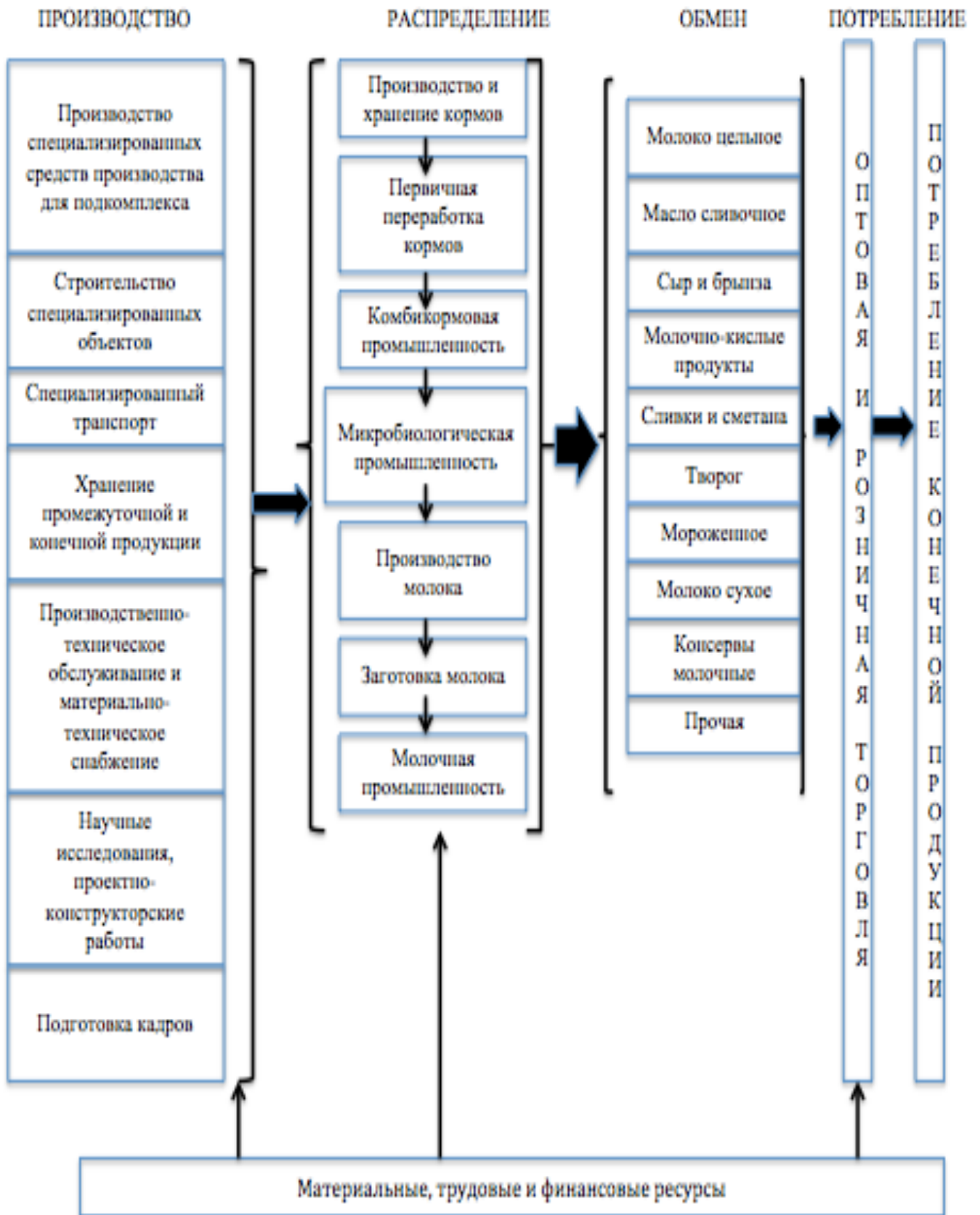


Рисунок 2 – Стадии воспроизводственного процесса в молочнопродуктовом подкомплексе АПК и их взаимосвязи

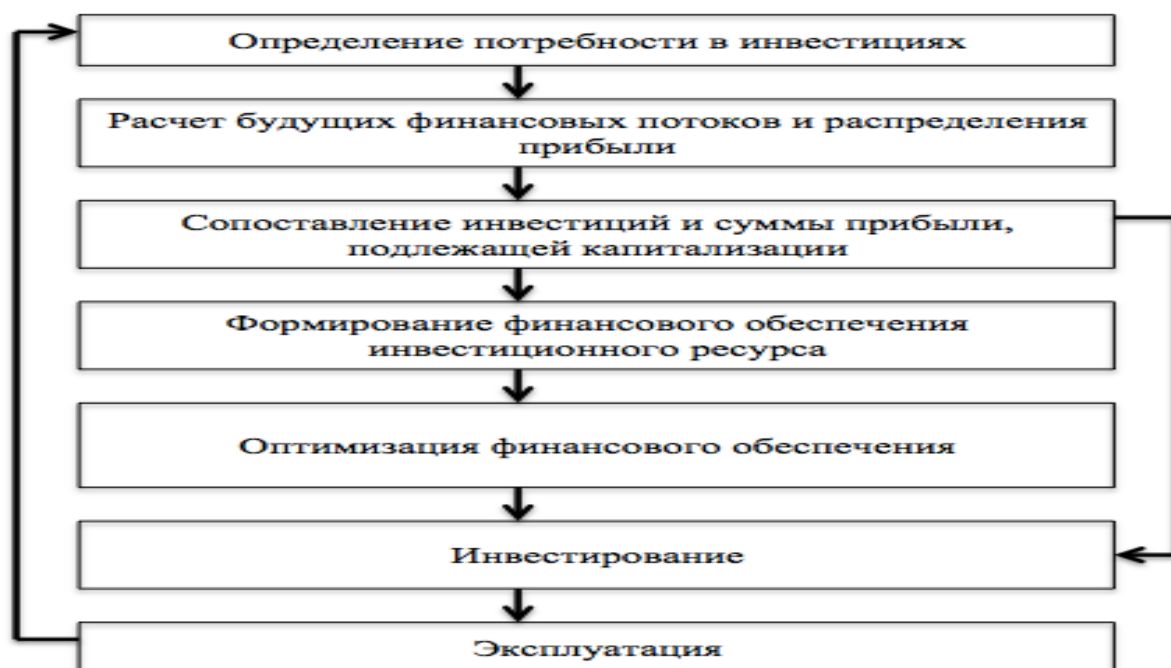


Рисунок 3 – Алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности в МПП

Во второй главе диссертации «Исследование тенденций развития и эффективности инвестиционной деятельности молочнопродуктового подкомплекса Саратовской области» автором на примере Саратовской области исследованы тенденции и перспективы развития молочной отрасли (в РФ, ПФО и Саратовской области), определены и сгруппированы факторы влияния на экономическую эффективность инвестиционных проектов в подкомплексе и предложен метод их количественной оценки, проведен анализ инвестиционной привлекательности предприятий молочнопродуктового подкомплекса как объекта инвестирования.

Основные идеи, выносимые на защиту по второй главе

- Состояние, тенденции и особенности воспроизводственных процессов в молочнопродуктовом подкомплексе

Осуществление воспроизводственного процесса требует привлечения инвестиционного ресурса, что возможно лишь при инвестиционной привлекательности объекта инвестирования, в рамках которого исследуется состояние и тенденции рынка, финансовое состояние объектов инвестирования.

Анализ отраслевой специфики показал, что в настоящее время молочная отрасль в Российской Федерации испытывает ряд сложностей, результатом воздействия которых является отсутствие роста объемов производства молока, основной причиной которого является снижения поголовья крупного рогатого скота.

При этом на рынке молочной продукции отмечается снижение показателей потребления молочной продукции в расчете на 1 человека, что обусловлено повышением цен на молочную продукцию, возникших как в виду инфляционных процессов, так и в связи с дефицитом молочной продукции, образовавшегося после введения продуктового эмбарго.

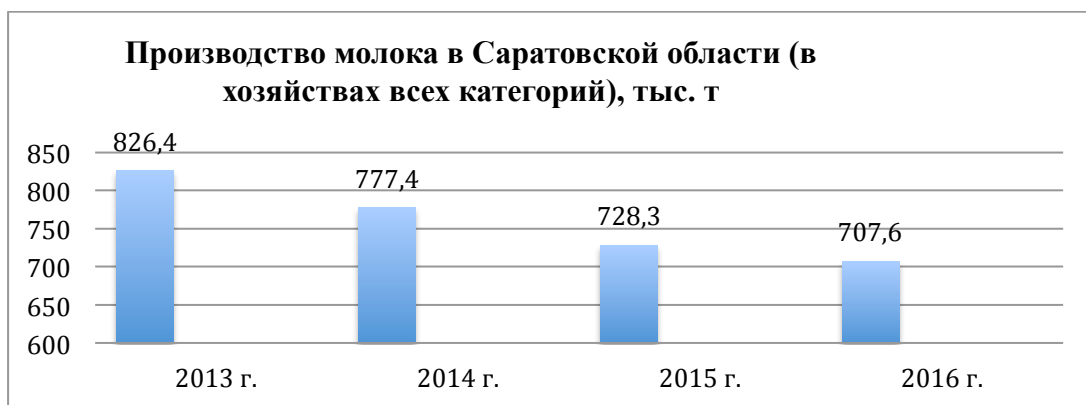


Рисунок 4 - Производство молока в Саратовской области, тыс. т

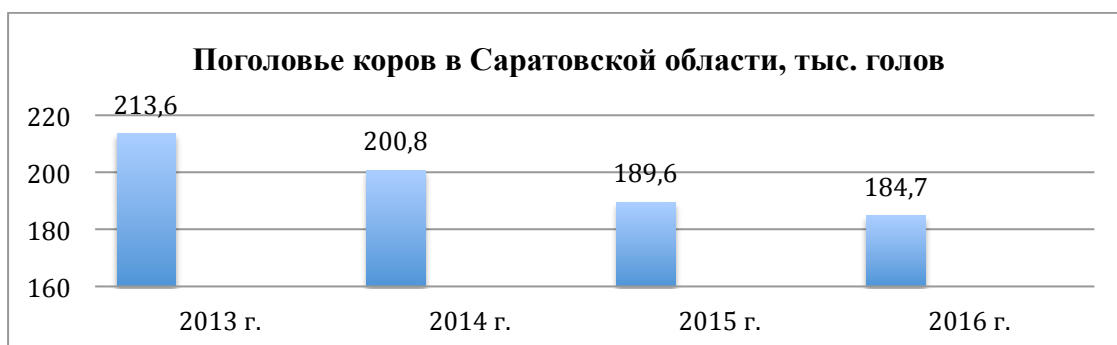


Рисунок 5 - Поголовье коров в Саратовской области, тыс. голов

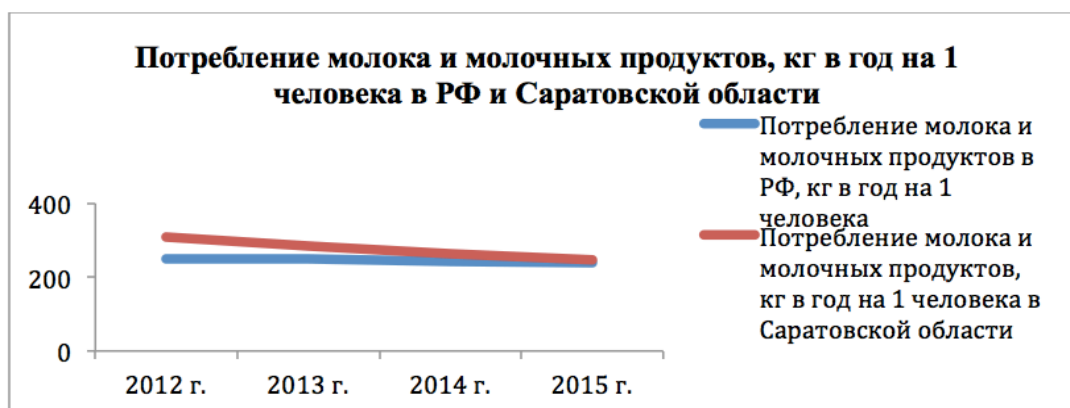


Рисунок 6 – Потребление молока и молочных продуктов в РФ и Саратовской области

Вместе с тем, финансовый анализ ведущих предприятий молочной отрасли Саратовской области продемонстрировал, что производители молока в Саратовской области показывают более высокие финансовые результаты, чем переработчики, что укладывается в общий тренд развития молочнопродуктового подкомплекса в стране. Это обусловлено низкой рентабельностью переработки молока, а также наличием значительных налоговых льгот для производителей молока. Так, рейтинговая оценка финансового состояния предприятий по производству молока: АО «Племзавод Трудовой» – неудовлетворительное; ООО «Ягоднополянское» и СПК «Нива»: – хорошее. Рейтинговая оценка предприятий по переработке молока: ООО «Комбинат детского питания» и ООО «Молочный комбинат Энгельский»: – неудовлетворительное; ООО «Саратовский молочный комбинат»: – плохое. При этом, оценки, которые применялись в рамках анализа, основаны на действующих научных и практических методиках, используемых банками и рейтинговыми агентствами.

Эти методики не учитывают отраслевую специфику, в частности, низкую рентабельность предприятий по переработке молока, а также отвлечение собственного капитала на реализацию крупных инвестиционных проектов. Эти обстоятельства необходимо принимать во внимание при оценке результатов анализа.

Важно отметить, что оценка инвестиционной привлекательности также должна учитывать и степень достоверности финансовой отчетности, на основе которой осуществляется анализ инвестиционной привлекательности предприятий молочной отрасли.

Оценку уровня искажений в отчетных данных следует осуществлять с помощью коэффициента корреляции знаков, с помощью которого можно выявить тесноту связи фактического показателя от его базовых значений. Расчет основывается на сопоставлении отклонения фактической величины показателей от их базисных значений (свойств). При этом, в случаях, когда определить количественное значение показателя не представляется возможным, а имеется лишь качественная характеристика показателя, базовое значение показателя принимают за +1, а отклонение от базового за -1.

Расчет коэффициента осуществляется через поиск среднего значения фактических и базовых показателей, принимая во внимания знаки («+» или «-»), а не величины отклонения ($X-x$) и ($Y-y$).

Далее следует определить знаки для отклонения каждого показателя от соответствующих средних значений по каждому ряду, рассмотрев все пары знаков и подсчитав число совпадающих и несовпадающих значений. В случае совпадения знаков по каждому отдельному признаку для всех отклонений коэффициент будет равен 1. Это означает наличие прямой корреляции и абсолютное совпадение значений фактического показателя с базисным. В случае, когда имеется обратная ситуация, то есть не совпадение всех знаков: коэффициент будет равен -1, что будет свидетельствовать о наличии обратной связи (абсолютное несовпадение значения фактического показателя базисному). Наиболее достоверной (менее искаженной) будет являться отчетность, для которой значение коэффициента будет наиболее близким к 1 (к «эталону»).

Автором был введен коэффициент искажения (K_i), позволяющий оценить степень существенности искажений в учетных данных. Отчетность, отражающая финансовое положение компании является достоверной, когда все элементы отчетности будут учтены исходя из нормативно-правовой базы, российских и международных стандартов бухгалтерского учета и отчетности и учетной политики компании.

Критериями для признания финансовой отчетности достоверной являются: соблюдение требований законодательства при осуществлении экономических расчетов; экспертная независимая оценка рассчитанных показателей; наличие временного периода на оценку надежности учетной информации; независимый контроль за расчетами.

Соблюдение данных критериев позволяет осуществить расчет числа экономических показателей, не содержащих в себе ошибок и искажений. Данные экономические показатели следует признать достоверными, из чего следует, что финансовая информация, состоящая из данных показателей, также будет являться достоверной. Для расчета коэффициента искажения для i -го показателя (K_i) следует выяснить следующее отношение:

$$K_i = \frac{(N_c - N_n)}{(N_c + N_n)}, \quad (1) \quad \text{где } N_c \text{ и } N_n - \text{соответственно число совпадений и несовпадений знаков отклонения фактических значений показателя от его базисного значения.}$$

Для расчета указанного коэффициента для исследуемой учетной системы следует применять следующую формулу:

$$K = \left(\sum_{i=1}^m K_i \right) / m, \quad (2) \quad \text{где } m - \text{количество показателей,}$$

Автором на основе проведенного анализа качества учетной информации было произведено ранжирование значений рассчитываемого коэффициента (таблица 1).

Таблица 1 - Ранжирование значений коэффициента искажения

Интервал	Значение результата
до 0,3	информация искажена полностью
от 0,3 до 0,7	информация искажена частично
Более 0,7	информация достоверна

- Факторы влияния на эффективность инвестиционных проектов в молочнопродуктовом подкомплексе и методика оценки их влияния на проект.

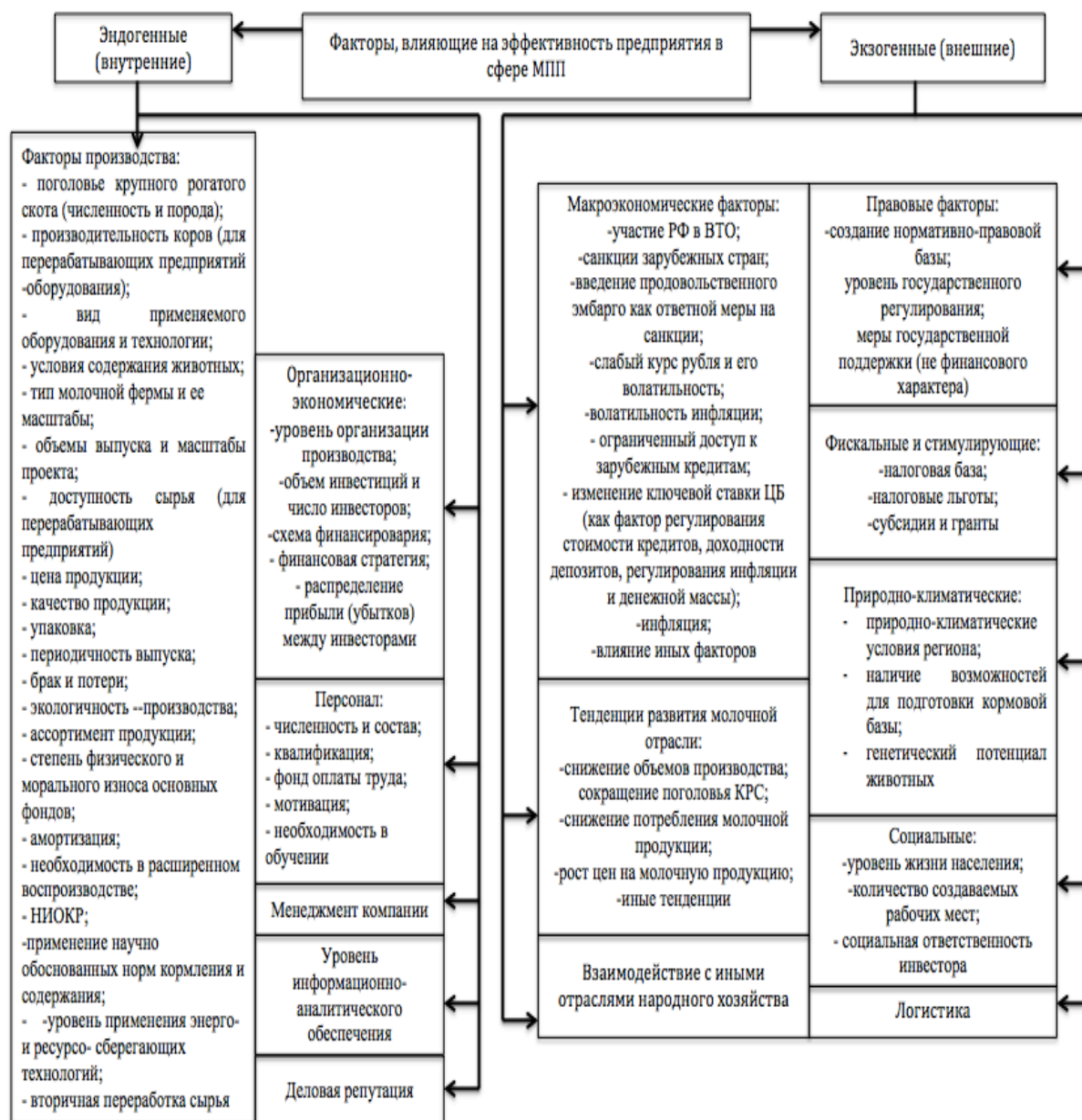


Рисунок 7 - Факторы, влияющие на экономическую эффективность инвестиционных проектов в молочнопродуктовом подкомплексе АПК РФ

Эффективность инвестиционных проектов подвержена воздействию факторов, влияющих на экономические результаты инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на эффективность предприятий в молочнопродуктовом подкомплексе были

сгруппированы (в эндогенные и экзогенные группы факторов) и представлены на рисунке 7.

С целью количественной оценки влияния вышеуказанных факторов при анализе инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса необходимо использовать многофакторный анализ чувствительности, который по своей сути является комплексным и позволяет разработать возможные сценарии и определить вероятность наступления различных сценариев. Таким образом, аналитик получает возможность сделать заключение о целесообразности реализации инвестиционного проекта на основании полученных результатов. В рамках нашего исследования мы будем рассматривать следующие сценарии: базовый, оптимистичный, пессимистичный и наиболее вероятный. Данный вид анализа включает в себя 2 этапа.

На первом этапе определяются основные параметры проекта, оказывающие наибольшее влияние на денежный поток и ключевые показатели, характеризующие экономическую эффективность реализации инвестиционного проекта. При этом, важно определить диапазон отклонений для каждого показателя проекта (для капитальных затрат, расходов на эксплуатацию, объем производства) с целью определения возможных отклонений результатов от реализации проекта.

На втором этапе выявляют возможные сценарии осуществления проекта (пессимистичный, наиболее вероятный и оптимистичный) с расчетом воздействия возможных сценариев на показатели, характеризующие эффективность реализации инвестиционного проекта: чистый доход, чистую приведенную стоимость, внутреннюю норму доходности, суммарный показатель величины эффектов на 1 рубль капитальных затрат).

В третьей главе диссертации «Направления повышения эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе реализации инвестиционных проектов» автором исследован действующий механизм реализации инвестиционных проектов предприятий молочнопродуктового подкомплекса, направления для инвестирования и возможности для повышения экономической эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на базе реализации инвестиционных проектов.

Основные идеи, выносимые на защиту по третьей главе

- Модель механизма реализации инвестиционных проектов в сфере молочного производства.

Повышение эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса при расширенном воспроизводстве основных фондов требует совершенствования инвестиционного механизма в части изменения системы субсидирования (как источника воспроизводства инвестиционной деятельности), а также направлений инвестирования.

В настоящее время действующий механизм реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса имеет ряд недостатков, среди которых одна группа проблем лежит в сложностях получения субсидий и грантов для определенной группы фермерских хозяйств; вторая группа проблем заключается в наличии смещения акцентов на определенные меры государственной поддержки, а также отсутствии мотивации для фермеров, получающих субсидии в увеличение объемов производства молока. Действующие субсидии, которые по своему смыслу должны мотивировать фермеров к увеличению объемов производства молока также являются неэффективными, так как они направлены на повышение производительности коров, а не расширение производства через увеличение поголовья крупного рогатого скота. Кроме того, объемы производства молока перестали коррелировать с объемом государственных субсидий (при увеличении объемов

субсидий в 2016 г. по сравнению с 2015 г. на 52,8%, объемы производства не только не увеличились, но и уменьшились на 0,24 %).

При этом, безусловно имеют место быть и факты нецелевого использования бюджетных средств либо ситуации, когда меры государственной поддержки используются для развития предприятия, а собственные источники финансирования отвлекаются из оборота компании на иные финансово привлекательные проекты вне молочной отрасли либо размещаются на депозитах под проценты, большие чем ставка по льготным кредитам, что в конечном итоге не приводит к увеличению объемов производства молока.

Таким образом, на наш взгляд, имеется насущная необходимость в реформировании механизма инвестиционной деятельности в сфере молочнопродуктового подкомплекса. Поэтому необходимо повысить инвестиционную привлекательность молочнопродуктового подкомплекса и увеличить объемы инвестиционных вложений, а также объемы оборотных средств в отрасли, которые обеспечат приток денежных средств элементам механизма.

В условиях ограниченности возможностей государственного и региональных бюджетов, а также слабой заинтересованности инвесторов, следует осуществить повышение эффективности распределения текущих средств, направленных на поддержку молочнопродуктового подкомплекса.

На данный момент это возможно сделать через реформирование системы государственной поддержки молочнопродуктового подкомплекса в части субсидирования.

Таким образом, в рамках предложенной нами модели, будет изменен механизм реализации инвестиционных проектов в молочнопродуктовом подкомплексе через изменение системы субсидирования и введение нового элемента механизма – оптово-распределительных центров, а также изменение взаимосвязей между элементами механизма.

Производителям молока в рамках данной модели будет предложено реализовывать молочную продукцию в специализированные оптово-распределительные центры по цене, в которую будут заложены субсидии.

В таком случае, производители молока будут освобождены от соблюдения бюрократических процедур по участию в программах государственной поддержки, которую они не всегда могут получить в виду недостаточной юридической квалификации либо наличия коррупционной составляющей.

Таким образом, мерами государственной поддержки смогут воспользоваться малые и средние фермерские хозяйства. Кроме того, акцент государственной поддержки сместится в сторону малых и средних фермерских хозяйств, так как многие крупные фермеры не захотят терять крупные рынки сбыта.

Также, изменение формы субсидирования устраняет проблему нарушения сроков получения фермерами субсидий, устраняется проблема получения гарантий выплат субсидии.

Подобная схема субсидирования представляется нам справедливой, так субсидия будет получена производителем молока пропорционально объему сданного молока, а не в результате решения конкурсных комиссий и решения чиновников.

Субсидии в таком случае проще отразить в прогнозном балансе компании, так как при выпуске запланированного объема товарной продукции производитель гарантированно получит субсидию в фиксированном размере.

Государство в таком случае, напрямую свяжет бюджетные расходы на поддержку молочнопродуктового подкомплекса с результатом, в виде объемов молока.

Появляется мотивационная составляющая для увеличения объемов производства молока в виде ориентации на результат как единственный фактор получения субсидии.

Таким образом, государство упрощает для себя задачу контроля и надзора за расходованием субсидий фермерами в части целевого использования данных средств, а

также предотвращает «распыление» субсидий на неэффективные проекты. Кроме того, таким образом государство ликвидирует проблему неравенства распределения субсидий между субъектами РФ и фермерами с разными масштабами производства.

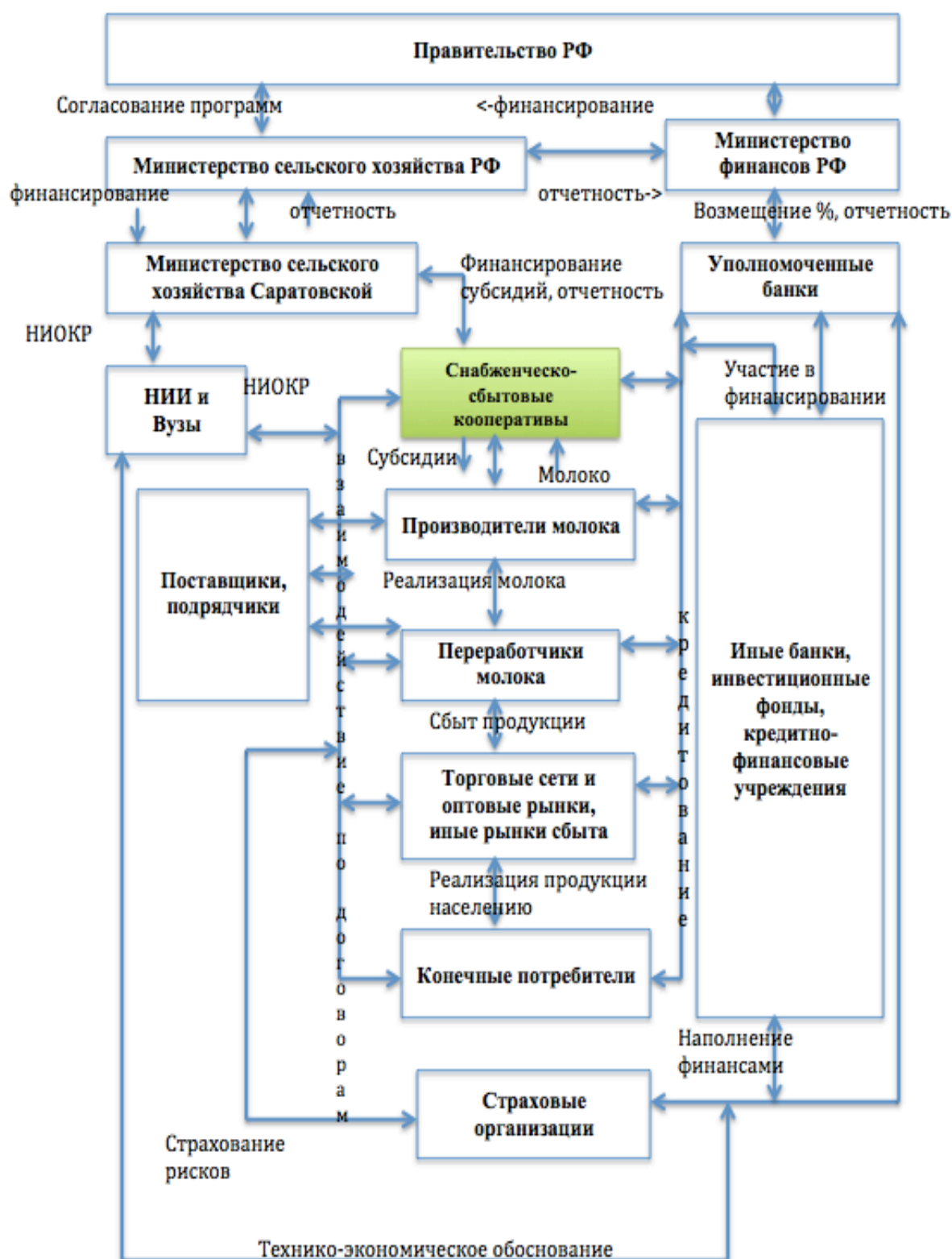


Рисунок 8 - Предлагаемый механизм реализации инвестиционных проектов в сфере молочного производства

При этом, государство, создавая подобные оптово-распределительные центры имеет ресурс для сбыта продукции через систему государственных закупок.

Данные факторы в совокупности с тем, что рынок насыщается денежными средствами через более эффективное расходование бюджетных средств, а также через приток средств инвесторов, которые видят для себя «правила игры», более прозрачную отчетность участников рынка, гарантии получения фермерами субсидий, а также своевременности их получения и прозрачный механизм рынка, способны повлиять на значительный прирост участников рынка – коммерческие банки (количество которых увеличивается, а структура услуг диверсифицируется) и инвестиционные фонды.

В 2017 году размер субсидии на литр молока в рамках действующей модели составлял 1 руб 71 коп из средств федерального бюджета и 9 копеек из бюджета Саратовской области. При этом, на наш взгляд, целесообразно размер субсидии следует определить как 1 рубль 80 копеек + 20 копеек из средств единой субсидии, соотношение направлений затрат в которой не регламентировано. Перераспределение средств, на наш взгляд, целесообразно исходя из острой необходимости в преодолении тенденции снижения поголовья КРС. Важно отметить, что с учетом планов Министерства сельского хозяйства по удвоению объемов субсидирования, размер субсидии в рамках предлагаемой методики при реализации планов Минсельхоза РФ возможно довести до размера в 3 рубля 60 копеек на литр сданного молока без изъятия части средств из единой субсидии. При действующей цене на молоко-сырье в 17 рублей (цена молока-сырья в 2017 году в Марксовском районе Саратовской области) субсидия в размере 2 рублей составит – 11,7 % от цены, а 3 рубля 60 копеек – 21,1 %, что на наш взгляд, является значительным размером господдержки и должно стать стимулом к увеличению объемов производства (как за счет увеличения поголовья КРС, так и производительности поголовья).

Данная модель должна способствовать увеличению объемов производства, в связи с чем переработчики получают увеличение объемов молока-сырья, что увеличит оборачиваемость компаний, а также снизит отвлечение ресурсов на создание запасов в виде сухого молока и нивелирует фактор сезонности производства молока.

Анализ бизнес-процессов в организациях молочного подкомплекса АПК РФ, проведенный в рамках действующего диссертационного исследования, показал, что одной из ключевых проблем подкомплекса является несогласованность производителей и переработчиков молока, которая проявляется в наличии проблем со сбытом у производителей молока, а также нехватке молока-сырья, которую испытывают молокоперерабатывающие предприятия. Проблемы со сбытом продукции у производителей обусловлены тем, что молокоперерабатывающие предприятия предпочитают осуществлять закупку сырья у крупных поставщиков, поскольку они могут обеспечить крупные объемы поставок, однородность продукции, соблюсти высокие требования к качеству и безопасности продукции, а также позволяют планировать поставки продукции. Проблемы с поставками молока-сырья для перерабатывающих предприятий связаны с дефицитом сырья, нарушениями сроков поставок со стороны малых предприятий, отсутствием крупных однородных партий молока-сырья, а также влияния иных причин.

Таким образом, кооперация является одним из направлений для инвестирования, способных повысить эффективность инвестиционной деятельности в целом в молочной отрасли. При этом кооперация возможна как с образованием отдельного юридического лица – кооператива, так и на основе договорных обязательств. Вместе с тем, кооператив, как хозяйствующая единица и экономический агент снижает затраты участников и позволяет осуществить инвестиционные проекты за счет паев участников кооператива, а также увеличить объемы кредитного ресурса для нужд участников кооператива. Создание подобных кооперативов целесообразно для ряда районов

Саратовской области, на территории которых отсутствуют молокоперерабатывающие предприятия – Александрово-Гайского и Балтайского районов Саратовской области.

Таблица 2 – Технико-экономическое обоснование создания сельскохозяйственного снабженческо-сбытового потребительского кооператива

Статья затрат:	Единица изм.	Сумма
Капитальные вложения	тыс. руб.	1907
Затраты на операционную деятельность	тыс.руб.	13192,1
Экономический эффект от создания кооператива		
<i>Показатели:</i>		<i>Значение показателя:</i>
PP (срок окупаемости)	год	1 год
DPP (дисконтированный срок окупаемости)	год	1 год
NPV (чистый дисконтированный доход)	тыс.руб.	3 231,6

- Методика расчета прямых эффектов на эффективность предприятий молочно-продуктового подкомплекса при реализации инвестиционных проектов.

Реализация инвестиционных проектов приводит к возникновению прямых и косвенных эффектов, учет которых позволяет достоверно оценить эффективность инвестиционного проекта.

Воспроизводство основных фондов на основе реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса приводит к возникновению прямых и косвенных эффектов. Прямые эффекты - результаты реализации инвестиционных проектов, воздействующие напрямую на эффективность инвестиционных проектов. Под косвенными эффектами следует понимать воздействие на эффективность инвестиционных проектов через достижение у покупателя желания приобрести данный товар и продвижение бренда в обществе.

Оценка влияния прямых и косвенных эффектов обусловлена необходимостью в достоверном и полном расчете экономической эффективности инвестиционного проекта, а также с целью выбора оптимального управленческого решения при выборе альтернатив – экстенсивного либо интенсивного пути воспроизводства основных фондов.

Таблица 3 - Система эффектов, возникающих при реализации инвестиционных проектов

№ п/п	Эффекты	Показатели
Прямые эффекты		
1.	Эффект влияния инвестиционного проекта на себестоимость, объем и цену товарной продукции	1.1.Увеличение производительности; 1.2.Увеличение выручки от продажи продукции со сниженными затратами на производство за счет реализации инвестпроектов; 1.3.Влияние инвестиций на цену; 1.4. Изменение объема выпуска.
2.	Эффект обновления и ремонта оборудования, оказывающий влияние на затраты по содержанию оборудования и брака в производстве	2.1. Снижение затрат на ремонтно-техническое обслуживание; 2.2.Повышение надежности оборудования; 2.3.Затраты на ремонт; 2.4. Снижение потерь и брака.
3.	Эффект снижения затрат на оплату труда	3.1.Экономия при снижении трудоемкости; 3.2.Экономия на фонде оплаты труда при автоматизации производства.
4.	Эффект применения налоговых льгот и мер государственной	4.1. Льготы по: налогу на прибыль; налогу на имущество; транспортному налогу; иным налогам.

Продолжение таблицы 3

	поддержки при реализации инвестиционных проектов	4.2.Льготное кредитование; 4.3.Единая региональная субсидия; 4.4.Субсидия на возмещение части процентной ставки по инвестиционным кредитам, взятым до 1 января 2017 г.; 4.5.Субсидия на повышение продуктивности в молочном скотоводстве; 4.6.Компенсация прямых понесенных затрат на строительство и модернизацию объектов АПК;
5.	Эффект снижения затрат, обусловленный уровнем выброса вредных веществ	Снижение экологических расходов за счет применения более экологичных материалов, технологий, оборудования.
6.	Эффект применения финансовых инструментов	Получение дохода от инвестирования в финансовые инструменты
Косвенные эффекты		
1.	Эффект качества, оказывающий влияние на качественные физико-химические характеристики состава	1.1.Срок годности продукта; 1.2. Уровень мезофильных микроорганизмов; 1.3.Отсутствие эндоферментов; 1.4. Отсутствие коагуляции казеина; 1.5. Отсутствие образования свободного жира; 1.6. Соотношение содержания лимонной кислоты, кислых солей кальция,сывороточных белков, ферментов,витаминов и иных необходимых веществ.
2.	Эффект влияния на региональную экономику	2.1.Обеспеченность продовольствием региона; 2.2.Увеличение бюджетных поступлений на душу населения; 2.3.Производство молока-сырья для развития иных видов продукции и производств; 2.4.Инвестиционное строительство; 2.5.Увеличение капитализации компаний и домохозяйств за счет увеличения стоимости основных средств; 2.6.Степень износа основных фондов.
3.	Социальный эффект, характеризующий уровень и качество жизни населения	3.1. уровень оплаты труда работников; 3.2. численность работников занятых в сфере молочнопродуктового подкомплекса; 3.3. численность работников, занятых при реализации инвестпроекта.
4.	Эффект влияния на экологию	4.1. Загрязнение атмосферы выбросами вредных веществ; 4.2. Сброс сточных вод, которые были загрязнены
5.	Репутационный эффект	5.1. спонсорство и меценатство; 5.2. продвижение бренда.

Автором на примере ряда предприятий молочнопродуктового подкомплекса Саратовской области было исследовано влияние прямых эффектов, возникающих при реализации инвестиционных проектов в рамках воспроизводственного процесса.

Таблица 4 – Расчет прямых эффектов при реализации инвестиционных проектов на предприятиях молочнопродуктового подкомплекса Саратовской области

№ п/п	Предприятие	Содержание инвестпроекта	Проявление эффекта	
			Значения до проекта	Значение после проекта
1	СПК «Нива»	Увеличение поголовья КРС на 200 голов экстенсивным путем	13 млн 450 тыс. руб.	21 млн 73 тыс. руб.
2	ООО «Ягоднополянское»	Увеличение поголовья КРС на 200 голов за счет приобретения и трансплантации эмбрионов	24 млн 55 тыс. руб.	24 млн 250 тыс. руб.
3	ОАО «Молочный комбинат Энгельсский»	Приобретение оборудование для глубокой заморозки с целью создания резерва из молока-сырья, закупленного по более низкой цене в период «большого молока»	1 млн 727 тыс. руб.	41 млн. 135,3 тыс. руб.
4	ОАО «Саратовский молочный комбинат»	Приобретение предприятия с передачей инвестору управленческих функций объекта инвестирования	1 млн. 399 тыс. руб.	36 млн. 353 тыс. руб.

Как следует из таблица 4, реализация инвестиционных проектов, предложенных автором, на предприятиях молочнопродуктового подкомплекса Саратовской области позволит достичь следующих результатов:

1) Увеличение поголовья крупного рогатого скота на 200 голов экстенсивным методом, позволит СПК «Нива» за год реализации инвестиционного проекта увеличить чистую прибыль предприятия на 7 млн 623 тысячи рублей.

2) С учетом финансового состояния ООО «Ягоднополянское», предприятие способно осуществить реализацию инвестиционного проекта по увеличению поголовья крупного рогатого скота на 200 голов за счет приобретения и трансплантации эмбрионов. При этом, сохранение иных параметров предприятия в совокупности с реализацией инвестиционного проекта, позволит увеличить чистую прибыль предприятия в 1 год реализации проекта на 195 тысяч рублей.

3) Для предприятия ОАО «Молочный комбинат Энгельсский», осуществляющего свою деятельность в сфере переработки молока и сталкивающегося с проблемой дефицита сырья в связи с наличием фактора сезонности, был предложен инвестиционный проект приобретения оборудования для глубокой заморозки с целью создания резерва из молока-сырья, закупленного по более низкой цене в период «большого молока». Реализация подобного инвестиционного проекта позволит ОАО «Молочный комбинат Энгельсский» добиться экономии при закупке сырья на сумму 39 млн 408,8 тысяч рублей и увеличить чистую прибыль до 41 млн. 135,3 тыс. руб.

4) ОАО «Саратовский молочный комбинат» в настоящее время осуществляет реализацию инвестиционного проекта по приобретению предприятий по переработке молока и формирования концерна. При этом, управленческие функции всех предприятий, которые войдут в концерн, будут переданы в единую управляющую компанию концерна. Исследуемый объект инвестирования в таком случае сможет достичь увеличения чистой прибыли на 34 млн 954 тысячи рублей.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Одним из важнейших факторов повышения эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса являются инвестиции, которые являются инструментом для осуществления воспроизводства основных фондов, необходимого для эффективной производственной деятельности. Однако препятствием к инвестиционной деятельности в молочнопродуктовом подкомплексе являются риски невозврата вложенных средств и недостижение желаемого уровня доходности проекта, высокая капиталоемкость и низкая рентабельность предприятий-производителей, а также перерабатывающих предприятий. Для устранения влияния данных факторов необходима выработка направлений совершенствования механизма инвестиционной деятельности в молочнопродуктовом подкомплексе с целью повышения эффективности деятельности предприятий и их инвестиционной привлекательности.

2. В диссертационном исследовании уточнено содержание воспроизводственного процесса в АПК, применительно к молочнопродуктовому подкомплексу, в том числе уточнено содержание стадий воспроизводственного процесса, отражены особенности воспроизводства в молочной отрасли, разработана стратегия инновационного развития МПП в рамках осуществления расширенного воспроизводства, разработана схема создания инфраструктуры для производства инноваций в рамках воспроизводственного процесса в МПП, а также раскрыт алгоритм воспроизводства инвестиционной деятельности.

3. Современное состояние молочнопродуктового подкомплекса АПК РФ характеризуется рядом ключевых проблем, заключающихся в падении объемов производства молока и молочной продукции у отечественных производителей, а также в несовершенной системе распределения инвестиций, необходимых для устранения тенденции по снижению маточного поголовья КРС. Основной причиной падения объемов потребления молока и молочной продукции послужило значительное увеличение цен на молоко и молочную продукцию, которое затронуло как цены на сырое молоко, так и переработанное молоко. Цены на сырое молоко в период с января 2014 года по декабрь 2016 года увеличились в целом по стране с 21 руб за 1 кг сырого молока до 25, 5 руб. Идентичная тенденция прослеживается и в Саратовской области, где цены на сырое молоко в период с 2011 по 2016 год увеличились с 16 до 21 руб за 1 кг сырого молока. Увеличение стоимости затронуло и рынок переработанного молока. Так, например, в Саратовской области средняя цена за 1 кг молока на 1 января 2017 года составила 43 руб 13 коп, что на 3 руб 85 коп больше в сравнении с аналогичным периодом в 2016 году. При этом, с января 2012 года по январь 2017 года средняя цена за 1 кг молока в розничной торговле в Саратовской области увеличилась почти в два раза с 24 руб 65 коп до 43 руб 13 коп, что отражает и общероссийскую тенденцию. Вместе с тем, негативное влияние на инвестиционную привлекательность предприятий МПП оказывают и риски, характерные для отрасли и создающие угрозу для возврата вложенных средств и достижения запланированного уровня прибыли, в связи с чем в исследовании представлена и апробирована методика оценки рисков инвестиционных проектов в молочной отрасли.

4. Проведенный анализ инвестиционной привлекательности предприятий молочнопродуктового подкомплекса позволил сделать выводы о взаимосвязи объемов привлеченных инвестиций с показателями, характеризующими финансовое состояние объекта инвестирования, а также данными о положении объекта инвестирования на рынке молочной продукции. Отраслевая специфика создающая деформацию аналитического обеспечения инвестиционной деятельности с учетом наличия высоких инвестиционных рисков в молочной отрасли актуализировали вопрос количественной оценки достоверности аналитического обеспечения инвестиционной деятельности,

инструментом решения которого стал предложенный алгоритм количественной оценки достоверности аналитической информации как основы обеспечения принятия управленческих решений в области инвестиционной деятельности и обоснованная система оценки эффективности инвестиционной деятельности при принятии решения о целесообразности реализации инвестиционных проектов в молочной отрасли.

5. Исходя из необходимости обеспечения устойчивого роста объемов производства молочной продукции, требующее повышения эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса и увеличения инвестиций в основные фонды в диссертационном исследовании определены направления совершенствования механизма инвестиционной деятельности, а именно: совершенствование инвестиционного механизма, повышение уровня взаимодействия между участниками молочнопродуктового подкомплекса на основе кооперации, а также обеспечение инвесторов полным и достоверным технико-экономическим обоснованием эффективности реализации инвестиционных проектов в молочной отрасли.

6. Дана оценка действующего инвестиционного механизма в молочнопродуктовом подкомплексе, выявлены основные критические точки инвестиционного механизма, ограничивающие устойчивый рост и повышение эффективности молочной отрасли, а именно неэффективная система субсидирования и кредитования отрасли, низкий объем оборотных средств на предприятиях отрасли, ограничивающий финансовое обеспечение инвестиционного ресурса, необходимого для воспроизводства основных фондов в молочнопродуктовом подкомплексе.

7. Предложенный механизм реализации инвестиционных проектов в сфере молочного производства, позволит производителям молока реализовывать молочную продукцию в специализированные оптово-распределительные центры по цене, в которую будут заложены субсидии, что решает проблему сбыта продукции, неэффективности распределения средств государственной поддержки, а также повышает степень кредитоспособности предприятий молочной отрасли при получении кредитных средств на осуществление расширенного воспроизводства. Совершенствование инвестиционного механизма позволит в последствии изменить размер субсидии на литр молока с действующих значений - 1 руб 71 коп из средств федерального бюджета и 9 копеек из бюджета Саратовской области до 1 рубль 80 копеек + 20 копеек из средств единой субсидии, а в последствии с учетом планов Министерства сельского хозяйства по удвоению объемов субсидирования, размер субсидии в рамках предлагаемой методики при реализации планов Минсельхоза РФ возможно довести до размера в 3 рубля 60 копеек на литр сданного молока без изъятия части средств из единой субсидии.

8. Анализ направлений совершенствования инвестиционной деятельности установил, что одним из резервов для повышения эффективности предприятий молочнопродуктового подкомплекса является их кооперация, реализуемая как в форме кооперации без создания совместного юридического лица (на основе арендных и договоров подряда), так и в форме юридического лица – сельскохозяйственных снабженческо-сбытовых потребительских кооперативов, что облегчает решение вопросов организации производственной деятельности, а также распределения инвестиционных затрат и финансовых результатов. Создание кооперативов позволяет устранить дисбаланс между производителями (нуждающимися в рынке сбыта) и переработчиками (испытывающими дефицит сырья) молока, ликвидировать «задублированность» затрат и обеспечить следующие финансовые результаты: при обработке в объемах 2 т молока в сутки, кооператив способен реализовывать 700 т молока за год по предполагаемой цене в 20 руб., что согласно проведенным расчетам

потребуется 1 год в качестве срока окупаемости проекта по созданию кооператива, а дисконтированный срок окупаемости составит также 1 год, чистый дисконтированный доход составит 3 млн. руб.

9. Разработанная автором методика расчета прямых эффектов позволяет осуществить более полный расчет эффективности инвестиционных проектов в молочной отрасли за счет учета влияния прямых эффектов. Результат применения методики показал следующие результаты реализации инвестиционных проектов - увеличение чистой прибыли в хозяйствах составило: в СПК «Нива» 7 млн 623 тысячи рублей; в ООО «Ягоднополянское» в 1 год реализации проекта 195 тысяч рублей; в ОАО «Молочный комбинат Энгельсский» 39 млн. 408,8 тыс. руб.; в ОАО «Саратовский молочный комбинат» 34 млн 954 тысячи рублей.

Практические рекомендации

1. Использовать разработанную систему принятия решений о целесообразности реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса в рамках воспроизводственного процесса основных фондов с учетом предложенных методик количественной оценки влияния рисков на проект и проверки качества информационного обеспечения вложений.

2. Включить предложенный инвестиционный механизм реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса в Государственную программу развития сельского хозяйства.

3. Транслировать технико-экономическое обоснование эффективности применения кооперации как направления инвестирования для участников молочнопродуктового подкомплекса и других рынков сельскохозяйственной продукции.

4. Применять методику оценки влияния прямых эффектов, возникающих при реализации инвестиционных проектов в сфере молочнопродуктового подкомплекса, на эффективность деятельности объекта инвестирования.

Перспективы дальнейшей разработки темы

Использование предложенного, в рамках диссертационного исследования, метода совершенствования механизма реализации инвестиционных проектов предприятий молочнопродуктового подкомплекса позволит повысить эффективность результатов от инвестиционной деятельности для инвесторов и субъектов инвестирования.

Дальнейшее научное обоснование внедрения предложенного инвестиционного механизма требует более глубокого исследования его влияния на макроэкономические факторы национальной экономики и бюджетную систему государства в разрезе федеральных и региональных уровней.

Необходима разработка механизма учета и оценки влияния косвенных эффектов, возникающих при реализации инвестиционных проектов.

К числу таких косвенных эффектов относятся: эффект влияния на региональную экономику, воздействие на качественные физико-химические характеристики продукции, социальный уровень населения, воздействие на экологию и репутационный эффект.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Работы, опубликованные в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ:

1. Исяняев Р.М. Кооперация как направление инвестирования в молочной отрасли/Р.М.Исяняев//Российский Экономический Интернет Журнал.-2017.-3. Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/Articles/2017/Isyanyaev.pdf>.-0,3 п.л.

2. Исяняев Р.М. Кредитно-финансовые ресурсы как фактор повышения эффективности предприятий молочной отрасли, реализующих инвестиционные проекты/Р.М. Исяняев, В.В.Чистяков, И.Е.Швейкин//Управление экономическими системами: электронные научный журнал.-2017.-8. Режим доступа: <http://uecs.ru/uecs-102-1022017/item/4519-2017-08-30-07-07-35>. -0,7 п.л./0,6 а.л.

3. Исяняев Р.М. Влияние прямых эффектов при реализации инвестиционных проектов в молочнопродуктовом подкомплексе// Управление экономическими системами: электронные научный журнал.-2018.-1. Режим доступа: http://uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=4745.-0,6 п.л.

4. Исяняев Р.М. Особенности воспроизводства инвестиционной деятельности в молочнопродуктовом подкомплексе АПК РФ/Р.М. Исяняев, В.В.Чистяков, И.Е.Швейкин//Российский Экономический Интернет Журнал.-2018.-1. Режим доступа: <http://www.e-rej.ru/Articles/2018/Isyanyaev.pdf>.-0,4 п.л./ 0,3 а.л.

Работы, опубликованные в других изданиях:

5. Исяняев Р.М. Основные требования к информации, характеризующей инвестиционную привлекательность предприятия/ Р.М.Исяняев// Эволюция новой экономической системы в условиях глобализации: материалы II заочной международной научно-практической конференции.- Саратов: ИЦ «Наука», 2012. – 0,3 п.л.

6. Исяняев Р.М. Налоговые преференции для инвесторов, осуществляющих инвестиционную деятельность на территории Саратовской области/Р.М.Исяняев//Интеграция науки и практики: взгляд молодых ученых:тезисы докладов Всероссийской научно-практической конференции магистрантов и аспирантов(Саратов, 7-8 октября 2014 г.).-Саратов: Саратовский социально-экономический институт (филиал) ФГБОУ ВПО РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2014.-0,1 п.л.

7. Исяняев Р.М. Особенности воспроизводственного процесса в молочнопродуктовом подкомплексе АПК РФ/Р.М.Исяняев//«Экономика и социум».-2017.-12. Режим доступа: [http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_43/Isyanyaev%20R.M.%20-%20\(osnovnoi_%20razdel\).pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_43/Isyanyaev%20R.M.%20-%20(osnovnoi_%20razdel).pdf).-0,3 п.л.

8. Исяняев Р.М. Тенденции развития молочной отрасли как фактор инвестиционной привлекательности молочнопродуктового подкомплекса АПК РФ/Р.М.Исяняев//«Экономика и социум».-2017.12 Режим доступа: [http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_43/Isyanyaev%20R.M.%201%20\(osnovnoi_%20razdel\).pdf](http://iupr.ru/domains_data/files/zurnal_43/Isyanyaev%20R.M.%201%20(osnovnoi_%20razdel).pdf).-0,3 п.л.

9. Исяняев Р.М. Оценка инвестиционной привлекательности предприятий молочнопродуктового подкомплекса на основе анализа факторов внутренней и внешней среды //Р.М.Исяняев// «Теория и практика современной науки».-2018.1Режим доступа: [http://modern-j.ru/domains_data/files/31/Isyanyaev%20R.M.%20\(osnovnoi_%20razdel\).pdf](http://modern-j.ru/domains_data/files/31/Isyanyaev%20R.M.%20(osnovnoi_%20razdel).pdf).-0,2 п.л.

Подписано в печать 27.04.2017. Формат 60x84 1/16.

Печать офсетная. Гарнитура Times.

Объем 1,0 усл. печ.л.. Тираж 100 экз. Заказ № 165/2018.

Типография ООО «Орион»
410031, г. Саратов, ул. Московская, 62
тел.:(8452) 23-60-18
www.orionsaratov.okis.ru