

6.6. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ И МЕХАНИЗМ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ

Тагирова О.А., к.э.н., доцент, заведующий кафедрой, кафедра «Финансы»

Пензенский государственный аграрный университет, г. Пенза

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье рассматриваются основные положения формирования и реализации инвестиционной политики сельскохозяйственной организации. Проведенный анализ подтверждает необходимость значительных инвестиций в развитие Открытого акционерного общества (ОАО) «Птицефабрика Колышлейская». Анализируется инвестиционная активность и инвестиционная привлекательность организации. Сформулированы основные направления инвестиционной политики хозяйствующего субъекта: реконструкция птицефабрики, закупка оборудования, открытие нового цеха по выращиванию кур-несушек. Обоснован выбор источников финансирования направлений инвестиционной деятельности.

В современных условиях инвестиционная деятельность во многом определяет эффективное функционирование любой организации. Она заключается во вложении инвестиций в объекты предпринимательской деятельности с целью увеличения дохода на вложенный капитал.

Однако нельзя достичь эффективности инвестиционной деятельности без четкой и продуманной инвестиционной политики.

Грамотная инвестиционная политика является важным аспектом для функционирования организаций любой организационно-правовой формы и отраслевой принадлежности.

Само понятие инвестиционной политики может восприниматься по-разному в зависимости от целей, которые перед собой ставит хозяйствующий субъект, от его возможностей, стадии развития.

Инвестиционная политика в ее широком понимании представляет собой различные механизмы, позволяющие реализовать инвестиционную деятельность в организации.

Главная цель инвестиционной политики заключается в организации условий для привлечения и вложения финансовых ресурсов с целью роста доходов инвесторов, а следовательно, и расширения экономической деятельности хозяйствующего субъекта.

Формирование инвестиционной политики любой организации осуществляется по четырем направлениям:

- по управлению реальными инвестициями;
- по управлению финансовыми инвестициями;
- по формированию инвестиционных ресурсов;
- по управлению рисками, связанными с формированием инвестиционной политики [5].

Открытое акционерное общество (ОАО) «Птицефабрика Колышлейская» имеет хорошую ресурсную базу для своего развития и является прибыльным предприятием. Главной отраслью специализации ОАО «Птицефабрика Колышлейская» является производство пищевых яиц, от реализации которых хо-

зяйство получает в среднем 86,7% выручки. Любое предприятие, вне зависимости от того, что оно производит – продукцию или услуги, работает по замкнутому циклу: производство продукции и услуг – их продажа – получение прибыли – расширение производства продукции и услуг. «Золотое правило экономики» позволяет оценить экономический потенциал предприятия по трем критериям, характеризующим этот цикл [4].

Таблица 1

ПОКАЗАТЕЛИ ТЕМПОВ РОСТА

%		
2014 г.	2015 г.	2016 г.
Темп роста выручки		
120,2	126,5	85,9
Темп роста прибыли		
191,1	215,3	32,9
Темп роста капитала		
93,6	94,2	106,9

Таким образом, можно сделать следующий вывод, что за рассматриваемый период «золотое правило экономики» не выполняется. Это связано с освоением новых перспективных направлений применения капитала в результате реконструкции и модернизации действующих фондов.

Стадии жизненного цикла организации позволяют выявить потребность в инвестировании [10]. ОАО «Птицефабрика Колышлейская» находится на стадии развития. Основной задачей на данном этапе является обеспечение экономического роста и выпуска конкурентоспособной продукции. Следовательно, на данном этапе развития ОАО «Птицефабрика Колышлейская» требуются значительные вложения.

При рассмотрении условий рационального использования инвестиций на ОАО «Птицефабрика Колышлейская» применяются понятия «инвестиционный климат» и «инвестиционная привлекательность». В свою очередь инвестиционный климат на уровне предприятия формируется из инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности [8].

Инвестиционная активность – развитие инвестиционной деятельности в виде инвестиций в основной капитал. Она направлена на привлечение и реализацию ссудных капиталов, прямых и портфельных инвестиций с целью повышения экономического потенциала и перевода предприятия на качественно новый уровень функционирования. Уровень инвестиционной активности предприятия обусловлен воздействием внешних и внутренних факторов [5].

Основными показателями, характеризующими инвестиционную активность предприятия, выступают:

- темпы ввода новых производственных мощностей;
- темпы роста экономического потенциала предприятия за счет реализации инвестиционных программ;
- темпы роста концентрации капитала;
- темпы снижения удельных инвестиционных затрат на единицу эффективности [6].

Исходя из данных табл. 1, можно сделать вывод, что в ОАО «Птицефабрика Колышлейская» доходы поступают от текущей и финансовой деятельности. Сумма притока денежных средств по текущей деятельности в отчетном году составила 192 464 тыс.

руб., что на 48 262 тыс. руб., больше чем в базисном году. Наибольший приток денежных средств был обеспечен за счет поступлений от продажи товаров, услуг (табл. 2).

Таблица 2

**СОСТАВ И СТРУКТУРА ПОСТУПЛЕНИЙ
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПО ВИДАМ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ПТИЦЕФАБРИКА
КОЛЫШЛЕЙСКАЯ»**

2014 г.		2015 г.		2016 г.	
тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу
Поступления денежных средств от текущей деятельности					
144 202	62,5	207 708	75,2	192 464	86,5
В том числе: поступления от продажи продукции					
134 360	58,2	205 561	74,4	185 926	83,6
Прочие поступления					
9 842	4,3	2 147	0,8	6 538	2,9
Поступления денежных средств от финансовой деятельности					
86 450	37,5	68 550	24,8	30 000	13,5
В том числе получение кредитов и займов					
86 450	37,5	68 550	24,8	30 000	13,5
Итого поступлений					
230 652	100	276 258	100	222 464	100

Поступления денежных средств от финансовой деятельности в основном зависят от полученных организацией кредитов и займов.

В отчете о движении денежных средств не отражены поступления от инвестиционной деятельности. Однако в ОАО «Птицефабрика Колышлейская» наблюдается поступления основных средств, что характеризует осуществление инвестиционной политики, направленной на управление реальными инвестициями. Управление реальными инвестициями включает в себя вложения средств в основные фонды, а так же реконструкцию и модернизацию организации.

Для характеристики политики управления реальными инвестициями рассмотрим состав и структуру основных средств в табл. 3.

Таблица 3

**СОСТАВ И СТРУКТУРА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ
ЗА 2014-2016 гг.**

2014 г.		2015 г.		2016 г.		В среднем за 2014-2016 гг.	
тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу
Здания, сооружения и передаточные устройства							
39 805	28,9	40 488	28,8	41 078	28,7	40 457	28,8
Машины и оборудования							
87 820	63,7	89 241	63,4	90 441	63,3	89 167	63,4
Транспортные средства							
10 264	7,4	11 033	7,8	11 453	8,0	10 916	7,8
Итого основных средств							
137 889	100	140 762	100	142 972	100	140 541	100

Анализ табл. 3 показывает, что в ОАО «Птицефабрика Колышлейская» за период 2014-2016 гг. произошло увеличение стоимости основных средств в размере 5 083 тыс. руб. Наибольший удельный вес в

структуре основных средств занимают машины и оборудования, на них приходится около 64% от общей стоимости основных средств. Доля зданий, сооружений и передаточных устройств составляет 28,7% в 2016 г. от общей стоимости основных средств. Таким образом, наибольшие вложения средств осуществляются на цели покупки машин и оборудования.

Основные средства в процессе эксплуатации находятся в непрерывном движении [10]. Часть основных средств обновляется, другая часть после окончания нормативного срока списывается, некоторые основные средства продаются и т.д. Это движение основных средств определяет сущность воспроизводства основного капитала. Оно характеризуется коэффициентами обновления основных средств, выбытия, годности и степени износа основных средств (табл. 4).

Таблица 4

**ПОКАЗАТЕЛИ ДВИЖЕНИЯ И СОСТОЯНИЯ
ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ**

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение 2016 г. от 2014 г.	
				2014 г.	2015 г.
1. Наличие на начало года, тыс. руб.	127 902	137 889	140 761	12 859	2 872
2. Поступило (ввод в действие новых средств), тыс. руб.	10 054	2 991	2 410	-7 644	-581
3. Выбыло, тыс. руб.	67	118	199	132	81
4. Наличие на конец года, тыс. руб.	137 889	140 762	142 972	5 083	2 210
5. Годовой прирост (+) или снижение (-), тыс. руб.	9 987	2 873	2 211	-7 776	-662
6. Сумма износа, тыс. руб.:					
а) на начало года	44 760	58 702	73 257	28 497	14 555
б) на конец года	58 702	73 257	88 073	29 371	14 816
7. Показатели обновления фондов	7,3	2,1	1,7	-5,6	-0,4
выбытия	0,05	0,09	0,14	0,09	0,05
Износа:					
а) на начало года	32,5	41,7	51,2	18,7	9,5
б) на конец года	45,9	53,1	62,6	16,7	9,5
Годности:					
а) на начало года	65,1	57,4	47,9	-17,2	-9,5
б) на конец года	57,4	47,9	38,4	-19,0	-9,5

Анализируя показатели движения и состояния основных средств за 2014-2016 гг. можно сделать вывод, что поступление основных средств превышает их выбытие на 2 211 тыс. руб. в 2016 г. Соответственно доля обновления фондов превышает долю

по их выбытию. Наибольший процент обновления наблюдался в 2014 г. и составил 7,3 п.п., что свидетельствует о поступлении основных средств в размере 10 054 тыс. руб. Негативным моментом является увеличение процента износа и уменьшение процента годности основных средств, что характеризует ухудшение технического состояния основных средств.

За период 2014-2016 гг. в ОАО «Птицефабрика Колышлейская» наблюдался рост фондовооруженности на одного среднегодового работника с 1 482,7 до 1 537,3 тыс. руб. Фондоотдача в 2016 г. составила 1,02 руб. Это означает, что каждый рубль, вложенный в основные средства, приносит чуть более 1 руб. выручки. Фондоемкость показывает, что на 1 руб. выручки приходится 98 коп. основных средств. Фондорентабельность колеблется по годам. Наименьший уровень фондорентабельности приходится на 2016 г. 0,4%. Низкий уровень этого показателя в 2016 г. связан с уменьшением чистой прибыли.

Инвестиционная привлекательность ОАО «Птицефабрика Колышлейская» представляет собой уровень удовлетворения финансовых, производственных, организационных и других требований или интересов инвестора по конкретному предприятию, которое может определяться или оцениваться значениями соответствующих показателей, в том числе интеграционной оценки [5].

Для оценки инвестиционной привлекательности ОАО «Птицефабрика Колышлейская» рассчитываются инвестиционные потенциалы и инвестиционные риски (табл. 5).

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОАО «ПТИЦЕФАБРИКА КОЛЫШЛЕЙСКАЯ»

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Потребительский потенциал			
Средняя заработная плата одного работника, тыс. руб./год	212,9	210,9	233,8
Трудовой потенциал			
Среднегодовая численность работников, чел.	93	95	93
Доля работников с высшим и средним профессиональным образованием, %	43	45	43
Производственный потенциал			
Среднегодовая стоимость производственных фондов основной деятельности, тыс. руб.	132895,5	139325,5	141866,5
Всего сельскохозяйственных угодий, га	-	-	-
Среднегодовая численность работников, занятых в сельскохозяйственном производстве, чел.	61	63	60
Выручка, тыс. руб.	134481	170157	146094
Инфраструктурный потенциал			
Удаленность от районного центра, км	0	0	0
Удаленность от областного центра, км	76	76	76
Удаленность от железнодорожной станции, км	2	2	2

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Финансовый потенциал			
Рентабельность продаж, %	5,4	9,2	3,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,24	-0,81	-0,5
Коэффициент финансовой независимости	-0,28	-0,24	-0,21
Коэффициент текущей ликвидности	0,71	0,55	0,66
Инновационный потенциал			
Норма инвестиций (стоимость введенных основных средств / выручка от реализации)	0,02	0,06	0,1
Ресурсный потенциал			
Кадастровая стоимость земли, руб./м ²	2,42	2,42	2,42
Экономический риск			
Рентабельность затрат, %	6,3	10,9	4
Износ основных фондов, %	35,0	42,6	52,04
Финансовый риск			
Доля просроченной кредиторской задолженности в общей сумме задолженности, %	-	-	-
Коэффициент финансовой устойчивости	0,25	0,3	0,18
Коэффициент капитализации (отношение заемных средств к собственным)	-4,57	-5,2	-5,6

Потребительский потенциал ОАО «Птицефабрика Колышлейская» за период 2014-2016 гг. увеличился, а именно средняя заработная плата одного работника увеличилась с 211,9 до 233,8 тыс. руб.

Среднегодовая численность работников в 2016 г. несколько уменьшилась по сравнению с 2015 г. При этом доля работников с высшим и средним профессиональным образованием колеблется в пределах 40-45%.

Производственный потенциал представлен среднегодовой стоимостью основных производственных фондов, которая в 2016 г. составила 141 866,5 тыс. руб., что на 8 971 тыс. руб. больше чем в 2014 г. Наибольшая численность работников, занятых в сельском хозяйстве, наблюдалась в 2015 г. и составила 63 чел. За рассматриваемый период с 2014-2015 гг. наблюдается увеличение выручки на 11 613 тыс. руб. Однако в 2016 г. произошло снижение данного показателя на 24 063 тыс. руб.

Инфраструктурный потенциал имеет большое значение при организации инвестиционной деятельности. ОАО «Птицефабрика Колышлейская» находится в п. Колышлей, Колышлейского района Пензенской области. Расстояние от Пензы до Колышлея составляет 76 км. Через п. Колышлей проходит ветка железнодорожных путей.

В 2016 г. рентабельность продаж составила 3,5%, что ниже уровня 2015 г. на 5,7 п.п. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент финансовой независимости имеют отрицательное значение. Это свидетельствует о том, что оборотные активы организации формируются за счет кредит и займов. Коэффициент текущей ликвидности меньше нормы (≥ 2) и в 2016 г. составил 0,66, что характеризует высокий риск, связанный со своевременной оплатой текущих счетов.

Инновационный потенциал отражает норму инвестиций. В 2016 г. норма инвестиций составила 0,1, в

2015 г. – 0,06, что характеризует очень низкий уровень инвестиций.

Ресурсный потенциал представлен кадастровой стоимостью земли. Для Колышлейского района она составляет 2,42 руб./м².

Рентабельность затрат в 2016 г. была на уровне 49%, что ниже 2015 г. на 5,1 п.п. Износ основных фондов за рассматриваемый период увеличился на 9,44 п.п. и в 2016 г. составил 52,04%. Это является негативной тенденцией.

ОАО «Птицефабрика Колышлейская» за период с 2014-2016 гг. не имела просроченной кредиторской задолженности, что говорит о том, что организация вовремя оплачивает все необходимые платежи. Коэффициент финансовой устойчивости в 2016 г. составил 0,18, а в 2014 г. – 0,25. Данный показатель свидетельствует о том, что организация зависит от внешних источников финансирования и имеет риск потери платежеспособности.

Инновационный потенциал находится на низком уровне, что связано относительно низкой инновационной активностью и отсутствием новой техники в организации.

Подводя итог выше сказанному, можно говорить о том, что ОАО «Птицефабрика Колышлейская» зависима от внешних источников финансирования. Однако происходит ежегодный рост выручки, внеоборотных и оборотных активов. Это свидетельствует о том, что на данный момент организация развивается. По показателям инвестиционной активности можно сделать вывод о том, что предприятие является инвестиционно-привлекательным, но есть определенный экономический риск.

Источниками формирования инвестиционной политики ОАО «Птицефабрика Колышлейская» являются:

- собственные средства (чистая прибыль, амортизация);
- заемные средства (кредиты и займы);
- привлеченные средства (средства, выделяемые бюджетами различных уровней) (рис. 1).



Рис. 1. Источники формирования инвестиционной политики ОАО «Птицефабрика Колышлейская» и основные направления ее реализации

Формирование рациональной структуры источников средств необходимо предприятию для финансирования необходимых объемов затрат и обеспечения желательного уровня доходов [11]. Основную долю

среди источников финансирования за 2014-2016 гг. занимают краткосрочные заемные средства. ОАО «Птицефабрика Колышлейская» имеет непокрытый убыток. В отчетном году доля долгосрочных обязательств составила 39,8%, что ниже уровня 2014 г. на 13,3 п.п.

Привлеченные средства – это средства, которые выделяют из бюджетов различных уровней [3]. ОАО «Птицефабрика Колышлейская» получает средства из федерального бюджета и бюджета субъектов РФ. Наибольший удельный вес в структуре привлеченных источников занимают средства, полученные из бюджета субъектов РФ (табл. 6).

Таблица 6

АНАЛИЗ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ИСТОЧНИКОВ

2014 г.	2015 г.	2016 г.
Получено бюджетных средств всего, тыс. руб.		
2 045,1	2 077	5 692
Из федерального бюджета		
560,1	560	1 424
В процентах к итогу		
27,4	27	25
Из бюджета субъекта РФ		
1 484,98	1 517	4 268
В процентах к итогу		
72,6	73	75

В 2016 г. из федерального бюджета было получено 1 424 тыс. руб., что на 864 тыс. руб. больше 2014 г. За период 2014-2016 гг. общая сумма бюджетных средств увеличилась на 3 646,9 тыс. руб.

На сегодняшний день существует много государственных программ по поддержке сельского хозяйства.

ОАО «Птицефабрика Колышлейская» может получить субсидии на производство пищевого яйца [1].

Субсидии на производство пищевого яйца предоставляются в таких случаях.

1. На возмещение части затрат на приобретение суточного гибридного молодняка цыплят яичных пород, приобретенного после 1 января 2015 г.
2. На возмещение части затрат на приобретение комбикормов и кормовых добавок для молодняка цыплят и кур яичных пород, приобретенных с 1 мая по 30 сентября, но не более 2 кг на 1 голову для молодняка цыплят и не более 3,5 кг на 1 голову для кур яичных пород в месяц.
3. На возмещение части затрат на технологическую модернизацию птицефабрик яичного направления.

Субсидированию подлежат:

- клеточное оборудование для выращивания молодняка кур-несушек и для содержания кур-несушек, включая ниппельную систему поения с узлом водоподготовки;
- машины для сортировки и упаковки яиц, система сбора яиц;
- линии убоя птицы, оборудование линий поточно-механизированных для обработки всех видов сельскохозяйственной птицы, холодильное оборудование, холодильные камеры, в том числе с воздухоохладителями;
- оборудование по переработке птицы;
- транспортеры подачи корма в кормораздаточные бункера, бункерная система раздачи корма по клеточным батареям, бункер для хранения кормов;
- оборудование для кормоцеха и миникомбикормового завода;
- система ленточного пометоудаления с поперечным транспортером уборки помета из птичника и наклонным

транспортером для выгрузки помета на транспортное средство.

К субсидированию принимаются техника и оборудование, не бывшие в эксплуатации, принятые по акту приема-передачи после 1 января 2015 г.

На сегодняшний день в Пензенской области действует региональная программа поддержки яичного птицеводства [2]. В рамках программы направляются субсидии на приобретение суточного гибридного молодняка, технологического оборудования и комбикормов в летний период. В настоящий момент на территории Пензенской области действуют четыре птицефабрики, занимающиеся производством яйца куриного, – Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Благодатское» Кузнецкого района, ОАО «Белинская ПТФ» Белинского района, ОАО «ПТФ Колышлейская», а так же ОАО «Птицефабрика Васильевская», входящая в группу «Черкизово». На стадии строительства находится птицефабрика на 150 тыс. кур-несушек в Каменском районе.

Производство яиц в Пензенской области в 2016 г. в хозяйствах всех категорий находилось на уровне 292,7 млн. шт. (0,7% от общероссийского объема производства яиц) [9]. За 5 лет производство яиц сократилось на 11,9%, однако за 10 лет объемы выросли на 27,7%, к 2001 г. – на 11,3%. Однако Пензенская область в полной мере не обеспечена пищевым яйцом [7]. Одним из приоритетных направлений реализации инвестиционной политики ОАО «Птицефабрика Колышлейская» является открытие нового цеха по выращиванию кур несушек в расчете на 50 тыс. гол. Затраты на реализацию данного проекта составят 21 454 тыс. руб. ОАО «Птицефабрика Колышлейская» планирует закупку кур-несушек в ООО «Восток» Волгоградской области. Порода кур-несушек – Хайсекс Браун. Это лучший отечественный кросс кур яичного направления продуктивности. Кросс кур Хайсекс Браун отселекционирован на длительную яйцекладку. Яйценоскость на среднюю курицу Хайсекс Браун за 80 недель жизни составляет 363 яйца при затратах корма 1,28 кг на 10 яиц. Закупка клеточной батареи планируется в

ООО «Техоборудование» Московской области (табл. 7).

Таблица 7

ПРОГНОЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Тыс. руб.

2018 г.				2019 г.	2020 г.
I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.		
Выручка (без НДС)					
0	6 000,2	7 003,6	9 015,3	41 075,3	45 236,2
Затраты на производство и реализацию продукции (без НДС)					
9 454,1	455,2	455,3	455,4	1 952,1	2 021,2
Прибыль от продаж					
-9 454	5 544,9	6 548,3	8 560,1	39 123,1	43 215,1
Субсидии					
-	-	2 836,2	-	-	-
Прибыль до налогообложения					
-9 454,3	5 544,9	9 384,5	8 560,1	39 123,1	43 215,1
Единый сельскохозяйственный налог (ЕСХН)					
-	-	-	842,1	2 347,4	2 592,9
Чистая прибыль					
-9 454,3	5 544,9	9 384,5	7 717,8	36 775,7	40 622,1
Рентабельность затрат, %					
-100,0	12,1	10,2	15,6	20,1	21,3
Рентабельность продаж, %					
-	9,2	9,50	14,23	15,30	26,60

По данным табл. 7 можно сделать вывод, что выручка от продажи во II квартале 2018 г. составила 6 000,2 тыс. руб., а к 2020 г. – 45 236,2 тыс. руб. Прибыль до налогообложения в I квартале 2018 г. имела отрицательное значение – 9 454,3 тыс. руб. Рентабельность затрат по проекту возрастает, и к 2020 г. составит 21,3%, что на 1,2 п.п. больше 2019 г. Аналогичная ситуация наблюдается с показателем рентабельности продаж. К 2020 г. этот показатель достигнет уровня 26,6%. Для оценки эффективности проекта необходимо сопоставление результатов затрат на протяжении всего периода его реализации. Для этого используется метод дисконтирования денежных потоков.

Таблица 8

ДИСКОНТИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Тыс. руб.

Показатели	2018 г.				2019 г.	2020 г.	
	Шаг 0	1 квартал	2 квартал	3 квартал			4 квартал
Сальдо от текущей деятельности	0	-9 454,3	5 544,9	6 548,3	14 154,1	36 775,7	40 622,1
Сальдо от инвестиционной деятельности	-21 454	-21 454	0	0	0	0	0
Чистый денежный поток (сальдо от текущей и инвестиционной деятельности)	-21 454	-30 908	5 544,9	6 548,3	14 154,1	36 775,7	40 622,1
Чистый дисконтированный доход, всего	-	-29 058,2	5 213,1	6 156,4	13 306,9	22 446,1	19 370,1
Чистый дисконтированный доход	-	-	-4 381,7	-	-	22 446,1	19 370,1

Данные табл. 8 отражают дисконтирование денежных потоков. По показателю «чистый дисконтированный доход» можно сделать вывод, что проект окупится к 2019 г., так данный показатель имеет положительное значение. Основные показатели эффективности проекта представлены в табл. 9.

Величина чистого дохода составляет 72 737,19 тыс. руб., при этом индекс доходности затрат и ин-

вестиций больше единицы и составил 4,92 и 3,39 соответственно. Срок окупаемости проекта небольшой, приблизительно около одного года. Внутренняя норма доходности составляет 38%. Чистый дисконтированный доход больше нуля и составляет 37 434,53 тыс. руб.

Под проектными рисками понимается, как правило, предполагаемое ухудшение итоговых показате-

лей эффективности проекта, возникающее под влиянием неопределенности.

Порог рентабельности в 2018 г. составит 44 472,64 тыс. руб. Это означает, что при данном уровне выручки организация не имеет убыток, но еще не имеет и прибыли. Запас финансовой прочности означает, что на 2 194,6 тыс. руб. может снизиться объем реализации, чтобы птицефабрике удалось избежать убытка. Данные показатели подтверждают эффективность предлагаемого проекта.

Таблица 9

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Показатель	Величина показателя
Чистый доход, тыс. руб.	72 737,19
Индекс доходности затрат	4,92
Индекс доходности инвестиций	3,39
Срок окупаемости проекта, лет	0,98
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	37 434,53
Внутренняя норма доходности, %	38
Индекс доходности дисконтированных затрат	2,531
Индекс доходности дисконтированных инвестиций	1,745
Дисконтный период окупаемости, лет	0,57

Таким образом, для повышения эффективности деятельности сельскохозяйственной организации одним из важных направлений является разработка инвестиционной политики. Ее реализация будет способствовать достижению стратегических целей хозяйствующего субъекта, обеспечению роста стоимости и приращения капитала организации, а следовательно, и укреплению рыночных позиций.

Литература

- О развитии сельского хозяйства [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 дек. 2006 г. №264-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Развитие агропромышленного комплекса Пензенской области на 2014-2020 гг. [Электронный ресурс] : гос. программа Пензенской области. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
- Зарук Н.Ф. Влияние финансовых методов и финансовых рычагов на результативность финансово-хозяйственной деятельности сельскохозяйственных организаций [Текст] / Н.Ф. Зарук, О.А. Тагирова, А.В. Носов // Нива Поволжья. – 2015. – №4. – С. 121-129.
- Золотое правило экономики [Электронный ресурс]. URL: <http://faqqurupro.ru/raznoe/128720-zolotoe-pravilo-jekonomiki.html>.
- Инвестиции [Текст] : учеб. для бакалавров / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев и др. ; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – М. : Проспект, 2017. – 592 с.
- Инвестиционная политика [Текст] : учеб. пособие / Ю.Н. Лапыгин, А.А. Балакирев, Е.В. Бобкова и др. ; под ред. Ю.Н. Лапыгина. – М. : КНОРУС, 2005. – 320 с.
- Коротнев В.Д. и др. Интеграционные системы управления птицепродуктовым подкомплексом в условиях рынка [Текст] / В.Д. Коротнев, Г.Н. Кочетова, Е.Н. Никифорова, О.А. Тагирова ; Пензенская гос. с.-х. академия. – М., 2003. – 232 с.
- Тагирова О.А. Формирование инвестиционной стратегии организации [Текст] / О.А. Тагирова // Проблемы экономики в общегосударственном и региональном масштабах : сб. ст. Всеросс. науч.-практ. конф. / под общ. ред. В.Б. Дардика, О.А. Столярово. – 2014. – С. 50-54.
- Территориальный орган федеральной службы государственной статистики по Пензенской области [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://pnz.gks.ru/>.
- Управление финансами: опыт российских организаций АПК [Текст] : монография / А.В. Носов, М.Ю. Федотова, О.А. Тагирова и др. – Пенза : РИО ПГСХА, 2016. – 263 с.
- Финансовый механизм устойчивого развития аграрного сектора региона [Текст] : монография / А.В. Носов, О.А. Тагирова, О.В. Новичкова и др. – Пенза : РИО ПГСХА, 2016. – 182 с.

Ключевые слова

Инвестиции; инвестиционная политика; инвестиционная привлекательность; инвестиционная активность; источники финансирования; инвестиционный потенциал; инвестиционные риски.

Тагирова Ольга Алексеевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность. Научное направление статьи О.А. Тагировой «Инвестиционная политика организации и механизм ее реализации» - «Экономические науки».

Статья представляет собой практические рекомендации по формированию и реализации инвестиционной политики сельскохозяйственных организаций.

Актуальность данной статьи не вызывает сомнения, поскольку стабильность финансового положения предприятия в условиях рыночной экономики обуславливается грамотно разработанной инвестиционной политикой.

Научная новизна и практическая значимость. Научной новизной данной статьи является решение частной задачи разработки инвестиционной политики на примере Открытого акционерного общества (ОАО) «Птицефабрика Колышлейская». Материал статьи основан на детальном анализе показателей инвестиционной активности ОАО «Птицефабрика Колышлейская» за ряд лет.

Автором сформулированы основные направления инвестиционной политики хозяйствующего субъекта: реконструкция птицефабрики, закупка оборудования, открытие нового цеха по выращиванию кур несушек. Для реализации инвестиционной политики обособлен выбор источников финансирования инвестиций.

Таким образом, практическая ценность рецензируемой статьи заключается в предложениях по разработке и реализации инвестиционной политики сельскохозяйственной организации.

Статья изложена хорошим стилем, не требующим правки и уточнения.

Заключение. Считаю, что статья О.А. Тагировой «Инвестиционная политика организации и механизм ее реализации» актуальна, обладает научной и практической новизной и рекомендуется для печати.

Бондин И.А., д.э.н., профессор, декан Экономического факультета Пензенского государственного аграрного университета, г. Пенза.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ