

Плотникова М.Ф., Присяжнюк О.Ф.

УДК 336.645.1

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ АГРАРНОГО СЕКТОРА

*Анотація.* В статті розглянуті теоретично-методологічні підходи до оцінки й управління інвестиційною привабливістю. Запропоновані підходи до систематизації й класифікації факторів й критеріїв інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання в Україні. розглянуті базові моделі взаємодії інвесторів й об'єктів інвестиційної діяльності з позицій управління обсягами виробництва й факторами, які їх визначають.

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційна привабливість, інновації, моделювання, управління.

*Аннотация.* В статье рассмотрены теоретико-методологические подходы к оценке и управлению инвестиционной привлекательностью. Предложены подходы к систематизации и классификации факторов и критериев инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования в Украине. Рассмотрены базовые модели взаимодействия инвесторов и объектов инвестиционной деятельности с позиций управления объемами производства и факторами, которые их определяют.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная привлекательность, инновации, моделирование, управление.

*Summary.* Theoretical and methodological approaches to investment attractiveness evaluation and management were considered at the article. Approaches to systematization and classification of investment attractiveness factors and criteria of business entities in Ukraine according to assessment forms and levels, types, purposes, methods as well as analysis subject priority were suggested.

Basic models of investors and investment activity subjects interaction from the position of production volume management and their determinative factors were examined by the authors. Prospects of production volume increasing as in conditions of total absence so in presence of such factor as competition were estimated. Interaction of production and temporal factors was revealed, synergetic effect estimation in the issue of investor and business entity interaction was submitted as analytically so graphically.

The article key moment is development and argumentation of investment and innovation product introduction algorithm by active management system in Ukraine agrarian sector analyzing.

**Key words:** investments, investment attractiveness, innovations, modeling, management.

Стремительные изменения в мировой и отечественной экономических системах формируют определяющие условия функционирования участников социально-рыночных отношений, что в свою очередь способствует большему раскрытию внутреннего потенциала субъектов хозяйствования, так и стимулирует последних к активизации взаимодействия с внешней средой в контексте определения перспективных сфер вложения капитала. В тоже время действительность подталкивает к поиску направлений развития для достижения долгосрочных конкурентных преимуществ в текущей операционной деятельности.

Целью статьи является оценка методов инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования в аграрном секторе.

Объект исследования – процессы формирования инвестиционной привлекательности сельского способа существования и ведения деятельности в аграрном секторе на примере исследований в Житомирской области Украины. Методологическую основу исследования составляют фундаментальные положения экономической теории, научные концепции и труды ведущих украинских и зарубежных ученых в области инвестиционного менеджмента организационного проектирования инвестиционных процессов и институциональной инфраструктуры. Решение поставленных задач основывается на применении методов экономического и системного анализа, экспертных оценок, социологического та экспериментального подходов. Информационная основа исследования формировалась на основе данных Государственной службы статистики Украины и, в частности, Главного управления статистики в Житомирской области, а также аналитических обзоров, публикуемых в периодической печати и специальной научной литературе, монографических материалов исследований отечественных и зарубежных ученых.

За время структурной перестройки экономики Украины деятельность субъектов хозяйствования в аграрном секторе характеризовалась как снижением объемов производства продукции на 45-50 %, так и разрушением материально-технической и социальной базы села. Только после 2002 г. наметились позитивные тенденции стабилизации и возрождения аграрной экономики. Однако, и сегодня значительная часть (около 30 %) сельскохозяйственных предприятий являются нерентабельными и неспособными осуществлять нормальный процесс воспроизводства [1]. В сельском хозяйстве продолжается нерациональное использование природных, трудовых, материальных и финансовых ресурсов, что прослеживается, прежде всего, в фермерских хозяйствах и личных хозяйствах населения, которые используют примитивные технологии производства продукции.

Исследованиям теоретических и методологических аспектов обоснования отдельных проблем инвестиционной привлекательности как отдельных секторов, так и экономики в целом посвящены труды отечественных и зарубежных исследователей: И. Ансоффа, А. Бабенко, В. Беренца, И. Бланка, П. Борщевского, М. Бромвича, Е. Величка, Ю. Воробйова, В. Гейця, М. Герасимчука, А. Гойка, С. Гуткевича, Л. Дейнеко, М. Дем'яненко, Н. Денисенка, В. Ковальова, А. Козаченка, И. Лукінова, Р. Марковіца, А. Пересади, П. Рогожина, В. Савчука, Н. Титаренка, Р. В. Федоренка, Холта, Д. Черваньова, У. Шарпа, В. Шевчука и других. Авторы раскрывают условия привлечения финансовых, материальных и

трудовых ресурсов инвесторов, трактуют критерии оценки инвестиционной привлекательности отдельных сегментов рынка с позиций финансового анализа объекта инвестирования, вносят рекомендации относительно формирования стратегии инвестирования [2]. Необходимость поиска механизмов повышения эффективности управления инвестиционной деятельностью и практики стимулирования инвестиционной активности на сельских территориях определяет перспективы дальнейших исследований в этом направлении.

Проведенные социологические исследования в аграрном секторе Украины выявили основным направлением инвестиционной деятельности приобретение конкурентных преимуществ на долгосрочной основе путем внедрения инноваций. Нами определен следующий нами алгоритм внедрения инвестиционно-инновационной деятельности в экономике страны (рис. 1). Мы считаем, что именно связь вузов с предприятиями играет важнейшую роль в развитии высокотехнологичного аграрного производства и непосредственном росте экономики сельских регионов и страны в целом. Поступательное социально-экономическое развитие государства обеспечивается, прежде всего, наличием развитой среды «генерации знаний», основанной на значительном секторе фундаментальных исследований в сочетании с эффективной системой образования, целостной государственной политикой и нормативно-правовым обеспечением в сфере инновационной деятельности [3].

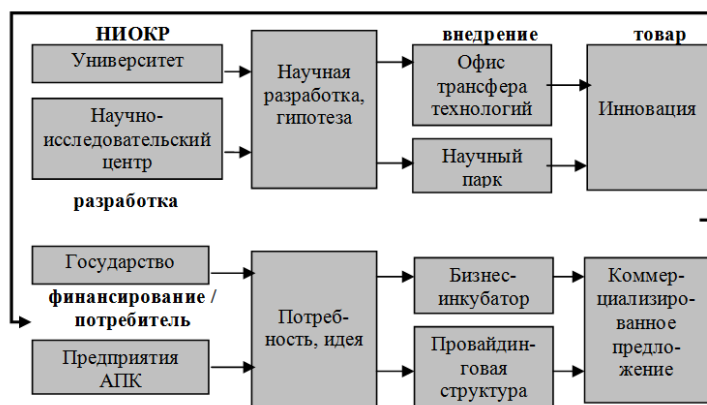


Рис. 1. Алгоритм внедрения инноваций в аграрном секторе Украины

Источник: собственные исследования.

Система внедрения инноваций в командно-административной экономике рушится, как только соприкасается с практикой. В современном обществе с рыночными отношениями движение инновационному процессу сообщает провайдер, который преследует свои интересы – финансовые или амбициозные. Однако именно он может убедить руководителя предприятия и венчурного инвестора в том, что внедрять инновации необходимо и что это принесет доход. Ученым-разработчикам необходимо выбрать механизм продвижения разработок через провайдера, который будет наиболее эффективным в условиях региона.

На основе проведенного исследования инновационного потенциала хозяйствующих субъектов различного типа и региональных систем нами выделены пять моделей их развития и адаптации к изменениям среды функционирования: модели депрессивного, пассивно-адаптивного, активно-адаптивного, адаптивно-инновационного и инновационного развития на основе провайдера, стимулируемого как со стороны государственных органов власти, так и со стороны местного самоуправления и руководства субъектов хозяйствования.

Определение инвестиционной привлекательности субъекта аграрной экономики базируется на внутривозрастном анализе достигнутого уровня развития и оценке внешней среды как формообразующего рычага перспективных изменений. Учитывая все вышесказанное предлагаем инвестиционную привлекательность рассматривать как многомерную величину, что определяется множеством факторов и может быть оценена по уровням и формам проявления. В частности критериями и факторами инвестиционной привлекательности сельского хозяйства классифицируются следующим образом:

- по уровням оценки – сфера, страна, отрасль, предприятие;
- по видам анализа – финансовый, маркетинговый, проектный, факторный;
- по целям анализа – оперативный, ретроспективный или перспективный контроль, интегральный или дисконтный анализ;
- по методикам анализа – бухгалтерско-статистический подход, маржинальный анализ, имитационное моделирование, экономико-математическое моделирование, треугольник качества, ранжированные и бальные оценки, индексный метод, экономический анализ, экспертные оценки;
- по значениям критериев (тенденциям оценки) – нормативное, предельное, растущая динамика, сокращающаяся динамика;
- по факторам, которые характеризуют объект инвестирования – организационно-технологические, экологические, финансово-экономические, смешанные;

- по приоритетности факторов анализа – интенсивность и эффективность производства, характеристика финансового состояния (имущественное состояние, ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность, прибыльность, рентабельность; наличие, состояние и эффективность использования земли в рыночных условиях), оценка сбалансированности активов и пассивов по срокам и риску; характеристика существующей организационно-функциональной структуры, внутриотраслевые связи и пропорции, стадия жизненного цикла предприятия / товара; цикличность спроса, эластичность цен, доступность и уровень потребления ресурсов, степень защищенности отрасли со стороны государства; перспективность роста в отрасли; взаимоотношения с поставщиками и ограничения для вхождения в отрасль, уровень инвестиций и технических нововведений; анализ технико-экономических показателей производства. Примером показателей, которые характеризуют инвестиционную привлекательность, являются показатели материально-финансового состояния, эффективности производства, нормы прибыльности капитала, средневзвешенной стоимости финансирования (WACC), рентабельности основной деятельности, рентабельности активов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии, коэффициент финансовой устойчивости, размер и темпы роста рынка, интенсивность конкуренции в отрасли, рентабельность капитальных вложений, минимум приведенных затрат, уровень прибыльности инвестиционной деятельности, срок окупаемости инвестиций, срок окупаемости капитальных вложений, степень рисков хозяйственной деятельности, чистая текущая стоимость (NPV), величина денежного потока (NCF), внутренняя норма доходности, средняя рентабельность капитальных вложений, уровень специализации конкурентов и другие. Приоритетом развития национальной экономики в долгосрочном периоде согласно Программы развития инвестиционной и инновационной деятельности в Украине является обеспечение конкурентных преимуществ на инновационной основе. Решающим условием результативности инвестиционных процессов в аграрном секторе будет формирование инвестиционной привлекательности сектора экономики и доступность инвестиционных ресурсов для объектов инвестирования. Оценка инвестиционных процессов в системе взаимодействия инвестора и субъектов хозяйствования может быть представлена следующим образом:

1) в случае отсутствия взаимосвязей, например прирост производства пропорциональный вложенным ресурсам, когда последние неограниченны, а инвестор заинтересован в смежной сфере деятельности;

$$\begin{cases} \frac{dx}{dt} = \alpha x, \\ \frac{dy}{dt} = \beta y. \end{cases} \quad (1)$$

где  $x$ ,  $y$  – соответственно величина объемов производства и применимого ресурса;

$\alpha$ ,  $\beta$  – соответственно коэффициенты прироста объемов производства и потребляемых ресурсов;

$t$  – временная составляющая функции.

2) в случае кооперативного синергитического взаимодействия инвестора и объекта инвестиций:

$$\begin{cases} \frac{dx}{dt} = \alpha y, \\ \frac{dy}{dt} = \beta x. \end{cases} \quad (2)$$

Графическая модель описанной ситуации представлена на рис. 2 (а, б).

В случае формирования инвестиционных приоритетов в альтернативном секторе / регионе экономики или конкурентном по отношению к исследуемому субъекту хозяйствования формируется третья модель инвестиционных процессов:

3) модель спроса на факторы производства в условиях отсутствия конкуренции

$$\begin{cases} \frac{dx}{dt} = \alpha y, \\ \frac{dy}{dt} = -\beta x. \end{cases} \quad (3)$$

где  $x$  – объемы производства,

$y$  – спрос на факторы производства.

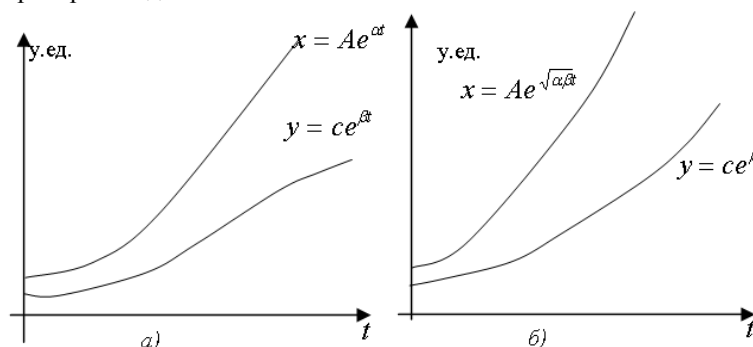


Рис. 2. Динамика объемов производства и потребляемых ресурсов: а) при неограниченном поступлении ресурсов, б) при синергитическом взаимодействии

Источник: собственные исследования.

Решая систему уравнений путем поиска первой производной получим следующее выражение:

$$\begin{cases} \dot{x} = \alpha y, \\ \dot{y} = -\beta x. \end{cases} \Rightarrow \ddot{x} = \alpha \dot{y} \Rightarrow \ddot{x} + \alpha\beta x = 0$$

Учитывая цикличность технологий в аграрном секторе модель производства может быть описана следующим образом:

$$x = A \sin(\sqrt{\alpha\beta}t + \varphi) + C$$

где  $\varphi$  – масштаб производства,

$C$  – минимальный уровень производства.

В условиях рынка существует конкуренции, как между потребителями факторов производства, так и между инвесторами:

4) модель предложения на инвестиционные ресурсы в условиях конкуренции

$$\begin{cases} \frac{dx}{dt} = \alpha y + \gamma x, \\ \frac{dy}{dt} = -\beta x. \end{cases} \Rightarrow x = Ae^{kt} \sin(k_1 t_1 + \varphi) \quad (4)$$

Графическая модель представлена на рис. 3. Такая система более устойчива к внешним воздействиям, но характеризуется значительной амплитудой колебаний, не имеющих центрального «стержня».

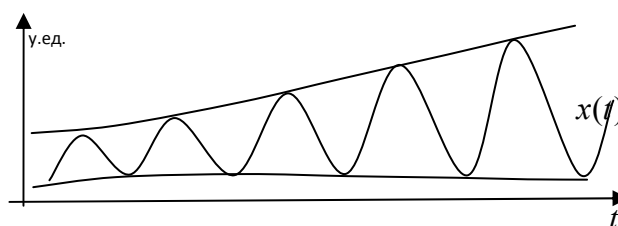


Рис. 3. Динамика объемов производства в условиях рыночной конкуренции

Источник: собственные исследования.

Оценка и вовлечение внешних ресурсов ведет к повышению производительности труда, увеличению объемов производства и наращиванию потенциала субъектов хозяйствования, раскрывая новые возможности для приобретения конкурентных преимуществ на перспективу.

Таким образом, управление инвестиционными процессами в аграрном секторе обусловлено группой факторов. Приоритетными направлениями оценивания является систематизация, классификация и группировка существующих факторов инвестиционной деятельности. Определяющим в управлении хозяйственными процессами является моделирование инвестиционной деятельности и, в частности, взаимосвязей между инвестором и объектом инвестиций.

Перспективы дальнейших исследований связаны с изучением и разработкой усовершенствованного механизма взаимодействия инвестора и объекта инвестиционной деятельности на уровне территориальных образований.

#### Источники и литература:

1. Смирнов С. Только инновации – это слишком мало / С. Смирнов // Наука и жизнь. – 2013. – №6. – С. 92.
2. Grings M. A. Duality model of agricultural supply response as a basis for policy decision making / M. A. Grings // Contributed paper prepared for the 6th Latin American Meeting of the Economic Society in Cordoba, Argentina. – 1986. – 2. – P. 256.
3. Харин А. А. Формирование инновационных интегрированных структур образования, науки и бизнеса: монография / А. А. Харин. – Пенза : Изд-во Пенз. фил. ФГБОУ ВПО «РГУИТП», 2011. – С. 112 с.