

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ЗАО АГРОКОМБИНАТ ПЛЕМЗАВОД «КРАСНОГОРСКИЙ» В ЧАСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

Плотникова С.Н., Козлова Л.А.

*ФГБОУ ВПО Вятская государственная сельскохозяйственная академия, Киров, Россия (610017, г. Киров, Октябрьский проспект, 133), e-mail: lory30@mail.ru*

Инвестиционная политика оказывает существенное воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия. Для определения путей повышения инвестиционной привлекательности предприятия в рамках инвестиционной политики следует оценить: действующую инвестиционную стратегию; инвестиционную политику в части инвестиционного потенциала, инвестиционную политику в части инвестиционных рисков. Инвестиционная стратегия и выбранная модель инвестиционной политики ЗАО Красногорский актуальны, эффективны, реалистичны, результативны и выполнимы, следовательно, они не нуждаются в корректировке. ЗАО «Красногорский» имеет средний инвестиционный потенциал. Ключевым потенциалом предприятия является потребительский потенциал. Инвестиционный риск племзавода – умеренный. Наибольшее значение на итоговую оценку инвестиционного риска оказал фактор финансового риска. ЗАО «Красногорский» имеет пониженную инвестиционную привлекательность. Исследуемое предприятие относится к группе 3В рейтинговой матрицы инвестиционной привлекательности (средний потенциал – умеренный риск). Эта рейтинговая группа не рассматривается как инвестиционно привлекательная. Для повышения инвестиционной привлекательности хозяйству следует ориентироваться на переход в группу 2В повышенный потенциал – умеренный риск. Это позволит ЗАО «Красногорский» получить доступ к новым инвестиционным ресурсам и потенциальным инвесторам. На основе проведенных исследований ЗАО агрокомбинат племзавод «Красногорский» рекомендованы следующие направления совершенствования инвестиционной политики в части инвестиционной привлекательности: снижение финансовых рисков; усиление конкурентного положения на рынке; снижение производственных рисков. При реализации намеченных мероприятий инвестиционная привлекательность повысится на 37,3 %. Повышение инвестиционной привлекательности повышает рентабельность инвестиций и конкурентоспособность предприятия в современных кризисных условиях.

Ключевые слова: инвестиционная политика, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционный риск.

## IMPROVEMENT OF THE INVESTMENT POLICY OF JSC AGRICULTURAL PLANT BREEDING PLANT "KRASNOGORSK" IN TERMS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS

Plotnikov S.N., Kozlov L.A.

*Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Professional Education «Vyatka state agricultural academy», Kirov, Russia (610017, Kirov, October prospectus, 133), e-mail: lory30@mail.ru*

The investment policy has a significant impact on the investment attractiveness of the enterprise. To determine ways to increase the investment attractiveness of enterprises in the framework of the investment policy should be assessed: a valid investment strategy; investment policy with regard to investment potential, investment policy with regard to investment risks. Investment strategy and the selected model investment policy SOA Krasnogorsk relevant, efficient, realistic, effective and feasible, therefore they do not need to be adjusted. JSC "Krasnogorsky" is the average investment potential. The key potential of the enterprise is a potential consumer. The investment risk of the plant is moderate. The greatest value on the final assessment of the investment risk had the factor of financial risk. JSC "Krasnogorsky" has a lower investment attractiveness. Analyzed company belongs to the group 3B of the rating matrix of investment attractiveness (medium potential – moderate risk). This rating group is not considered as investitionsionnomarketingovaya. To increase the investment attractiveness of the sector should focus on the transition into group 2B increased the potential – moderate risk. This will allow JSC "Krasnogorsky" will be able to access new investment resources and potential investors. On the basis of the conducted research CJSC agricultural plant breeding plant "Krasnogorsk" recommended the following areas of improvement of the investment policy of investment attractiveness: the reduction of financial risks; strengthening competitive position in the market; reduction of production risks. When implementing the

**planned activities of the investment attractiveness will increase by 37.3 %. Increasing investment attractiveness increases return on investment and enterprise competitiveness in the current crisis conditions.**

---

Keywords: investment policy, investment attractiveness, investment potential, investment risk.

Инвестиционной привлекательности отводится роль важнейшего фактора, влияющего на повышение эффективности деятельности предприятия. Инвестиционная привлекательность предприятия определяется одновременным воздействием инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Чем выше инвестиционная привлекательность предприятия, тем выше объем привлекаемых им инвестиций, что в свою очередь способствует его расширенному воспроизводству и росту конкурентоспособности. Низкий уровень инвестиционной привлекательности усугубляет проблемы, связанные с низкой эффективностью деятельности предприятия.

Инвестиционная политика оказывает существенное воздействие на инвестиционную привлекательность предприятия. Она определяет среднесрочные и долгосрочные цели и задачи инвестиционной деятельности и основные пути их достижения. Эффективная инвестиционная политика «строится на триединстве: инвестиционный потенциал – инвестиционный риск – инвестиционная политика» [1, 6]. Причем во главе угла данного триединства стоит инвестиционная политика, которая снижает инвестиционные риски и положительно влияет на инвестиционный потенциал».

В этой связи инвестиционная политика должна разработать механизмы, препятствующие неуправляемому развитию инвестиционных рисков и способствующие росту его инвестиционного потенциала.

Для определения путей повышения инвестиционной привлекательности предприятия в рамках инвестиционной политики следует оценить: ***действующую инвестиционную стратегию; инвестиционную политику в части инвестиционного потенциала, инвестиционную политику в части инвестиционных рисков [2].***

Для осуществления инвестиционной деятельности ЗАО «Красногорский» разработана инвестиционная политика.

Инвестиционной стратегией племзавода является переориентация инвестиционной деятельности на развитие отрасли животноводства. Эта тенденция характерна для всех сельскохозяйственных предприятий области. Предприятие последовательно переходит с производства и реализации продукции растениеводства на развитие отрасли животноводства. Инвестиции хозяйства направляются на приобретение, строительство и реконструкцию основных средств в животноводстве и племенную работу. Стремясь создать замкнутый круг производства, ЗАО Агрокомбинат племзавод «Красногорский» осуществляет выпуск и переработку молочной продукции.

За последние четыре года существенно изменилась структура выручки хозяйства. В 2010 году на долю продукции растениеводства приходилось 60 % выручки, а на долю животноводства и переработки – 32 %. В 2013 году данные показатели соответственно изменились – 45 %, 42 %. В 2012 году рентабельность сельскохозяйственных предприятий Кировской области составила 2,8 %, исследуемое предприятие имеет близкий по величине показатель – 2,3 %. Таким образом, эффективность деятельности ЗАО «Красногорский» близка к среднеотраслевым показателям. Предприятие работает с прибылью. Выросла рентабельность основных средств, оборотных активов.

Рентабельность инвестиций племзавода составляет 13 %. Эффективность инвестиции ЗАО «Красногорский» уступает региональными и отраслевым показателям в целом по России. В то же время инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных предприятий Кировской области ниже, чем у исследуемого предприятия. ЗАО «Красногорский» более конкурентоспособен на рынке инвестиционных ресурсов, чем большинство сельскохозяйственных предприятий Кировской области.

Племзавод придерживается консервативной инвестиционной политики, приоритетной целью которой является минимизация уровня инвестиционного риска. Выявлена следующая особенность инвестиционной политики ЗАО Красногорский – наращивание собственных источников финансирования происходит в периоды снижения величины внешних инвестиций. То есть агрокомбинат придерживается политики покрытия дефицита внешних инвестиций за счет собственных амортизационных фондов и прибыли. В те периоды, когда хозяйство имеет доступ к внешним инвестиционным ресурсам, оно сокращает внутреннее инвестирование, а не сохраняет его на прежнем уровне.

Таким образом, инвестиционная стратегия и выбранная модель инвестиционной политики ЗАО Красногорский актуальны, эффективны, реалистичны, результативны и выполнимы, следовательно, они не нуждаются в корректировке.

Для оценки инвестиционной политики в части инвестиционного потенциала рассчитан комплексный показатель – индекс инвестиционного потенциала.

$$I_{\text{ип}} = \sum_{i=1}^n K_{\text{ип}i} r_i, \quad \text{где} \quad (1)$$

$n$  – количество исследуемых факторов потенциала;

$K_{\text{ип}i}$  – коэффициент важности  $i$ -того фактора потенциала;

$r_i$  – средняя балльная оценка  $i$ -того фактора потенциала.

Индекс инвестиционного потенциала ЗАО «Красногорский» в 2013 году составил 3,09 – средний потенциал. Предприятие способно обеспечить средний доход инвестора. Ключевым потенциалом предприятия является потребительский потенциал (ПП). Также

отмечен повышенный институциональный потенциал (ИНП) предприятия. ЗАО «Красногорский» имеет средние производственную мощность (ПМ) и трудовой потенциал (ТП). Финансовый потенциал (ФП) предприятия имеет значение – незначительный.

Построена матрица SPACE-анализа инвестиционного потенциала племзавода, позволяющая определить состояние предприятия на рынке инвестиционных ресурсов [3].

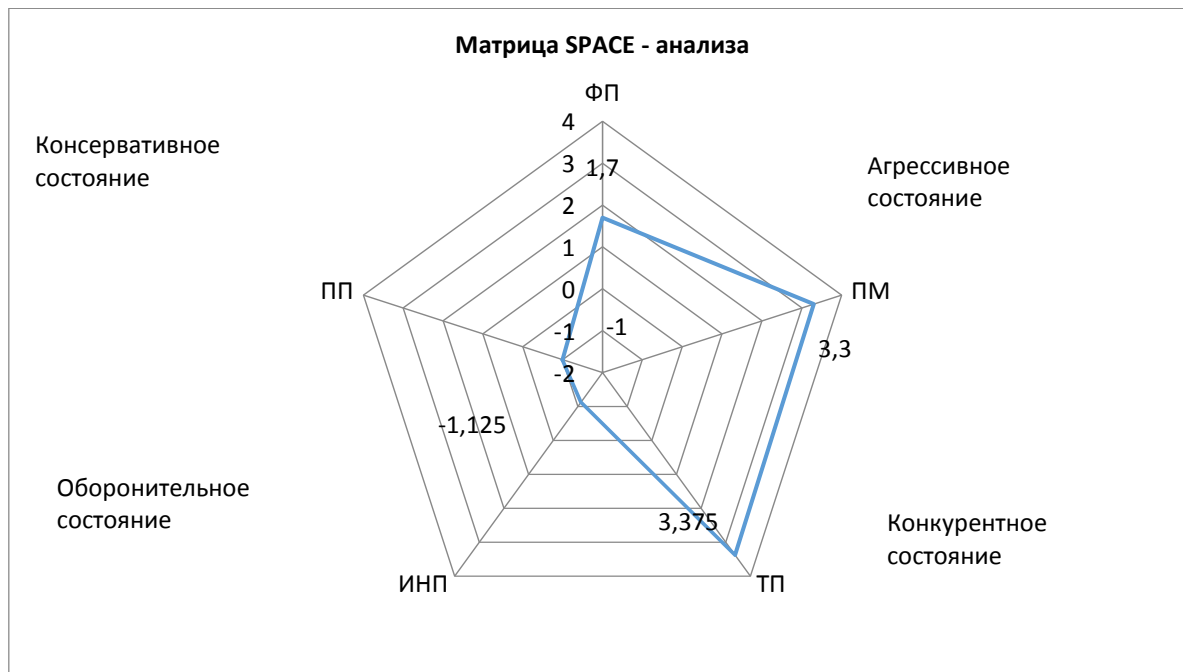


Рис. 1. Матрица SPACE-анализа инвестиционного потенциала ЗАО «Красногорский» в 2013 г.

Инвестиционная политика предприятия в части инвестиционного потенциала в силу его пониженного финансового потенциала должна основываться на наступательных стратегиях. Имеющиеся инвестиционные ресурсы должны направляться на усиление конкурентного положения предприятия на рынке.

Для оценки инвестиционной политики в части инвестиционного потенциала рассчитан комплексный показатель – индекс инвестиционного риска.

$$I_{ИР} = \sum_{i=1}^n K_{ИРi} \cdot p_i, \quad \text{где} \quad (2)$$

$n$  – количество исследуемых факторов риска;

$K_{ИРi}$  – вес  $i$ -того фактора риска;

$p_i$  – средняя балльная оценка  $i$ -того фактора риска.

Индекс инвестиционного риска ЗАО «Красногорский» в 2013 году составил 2,31 – умеренный риск. Допускается возможность недополучения дохода от инвестиций в предприятие. Наибольшее значение на итоговую оценку инвестиционного риска оказала оценка фактора финансового риска.

Построение матрицы инвестиционных рисков позволило выявить основные направления снижения инвестиционных рисков ЗАО «Красногорский». Матрица инвестиционных рисков подразделяет их на четыре квадранта с точки зрения их важности и средней балльной оценки. Риски каждого из квадрантов требуют механизмов нейтрализации и программ по управлению ими.

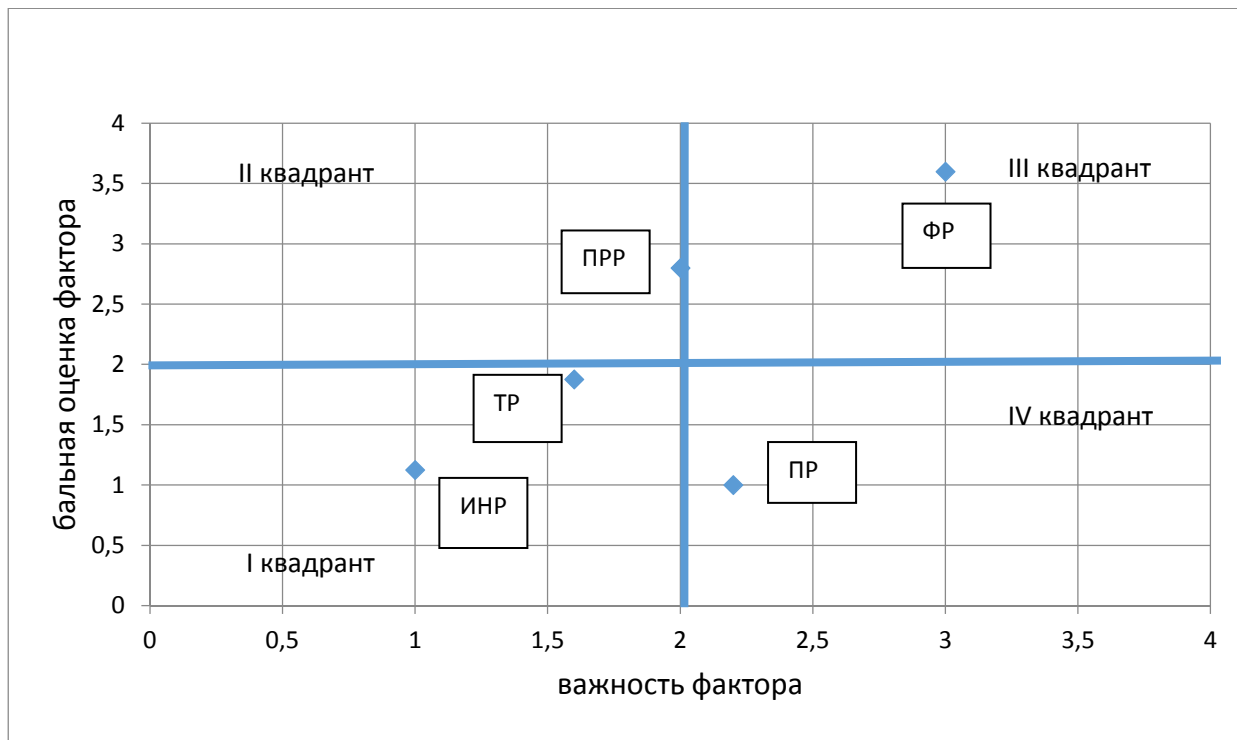


Рис.2. Матрица инвестиционных рисков ЗАО «Красногорский» в 2013 г.

Риски третьего квадранта рассматриваются как экстремальные. Инвестиционная политика в первую очередь должна быть направлена на их снижение. К таким рискам ЗАО «Красногорский» отнесен, согласно представленной матрицы, финансовый риск. Производственный риск занимает пограничное значение, позволяющее отнести его к экстремальным. Важное значение имеют и риски четвертого квадранта. Их степень влияния на инвестиционную политику значительна, но их балльная оценка минимальна. К таким рискам ЗАО «Красногорский» отнесен потребительский риск. Необходимо и в дальнейшем обеспечивать низкое влияние данного риска на инвестиционную деятельность предприятия.

На основании рассчитанных индексов  $I_{ИП}$  и  $I_{ИР}$  рассчитан индекс инвестиционной привлекательности предприятия в 2013 году [5].

$$I_{ИПП} = \frac{3,09}{2,31} = 1,34$$

Индекс инвестиционной привлекательности может принимать различные значения в диапазоне от 5 до 0,25. У наиболее привлекательных для инвестора предприятий значения индекса достаточно высоки и располагаются в интервале [3; 5], а у наименее

привлекательных понижены и находятся в интервале  $[0,25; 1]$ . ЗАО «Красногорский» имеет значение индекса  $I_{ипп}$  близкое к пониженному.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятий в конкурентной среде используется рейтинговая оценка. Для этого нами составлена рейтинговая матрица инвестиционной привлекательности. Согласно данной матрицы выделены 18 рейтинговых групп.

Инвестиционный риск	A.	1А высокий потенциал – минимальный риск	2А повышенный потенциал – минимальный риск	3А средний потенциал – минимальный риск	4А пониженный потенциал – минимальный риск	5А незначительный потенциал – минимальный риск
	B.	1В высокий потенциал – умеренный риск	2В повышенный потенциал – умеренный риск	<b>3В средний потенциал – умеренный риск</b>	4В пониженный потенциал – умеренный риск	5В незначительный потенциал – умеренный риск
	C.	1С высокий потенциал – высокий риск	2С Повышенный потенциал – высокий риск	3С средний потенциал – высокий риск	4D пониженный потенциал - высокий риск	5D незначительный потенциал – экстремальный риск
	D.	1D высокий потенциал – экстремальный риск	2D повышенный потенциал – экстремальный риск	3D средний потенциал – экстремальный риск		
		1	2	3	4	5
Инвестиционный потенциал						

Рис. 3. Рейтинговая матрица инвестиционной привлекательности

Исследуемое предприятие относится к группе 3В средний потенциал – умеренный риск. В этой же группе находится и большинство конкурентов племзавода. Эта рейтинговая группа не рассматривается как инвестиционно привлекательная.

Для повышения конкурентоспособности ЗАО Красногорский на рынке инвестиционных ресурсов хозяйству следует ориентироваться на переход в группу 2В повышенный потенциал – умеренный риск. Эта рейтинговая группа привлекательна для инвесторов. ЗАО «Красногорский» сможет получить доступ к новым инвестиционным ресурсам и потенциальным инвесторам.

На основе проведенных исследований ЗАО агрокомбинат племзавод «Красногорский» рекомендованы следующие направления совершенствования инвестиционной политики в части инвестиционной привлекательности:

1. Снижение финансовых рисков.
2. Усиление конкурентного положения на рынке.

### 3. Снижение производственных рисков.

При реализации намеченных мероприятий индекс инвестиционного потенциала может увеличиться до 3,51, а индекс инвестиционного риска снизиться до 1,391. По данной рейтинговой оценке исследуемое предприятие будет относиться к рекомендованной группе 2В повышенный потенциал – умеренный риск. Вследствие предлагаемых мероприятий конкурентоспособность ЗАО «Красногорский» значительно улучшится. Прогнозный индекс инвестиционной привлекательности предприятия составит 1,84. Инвестиционная привлекательность повысится на 37,3 %.

Повышение инвестиционной привлекательности повышает рентабельность инвестиций. За счет снижения рисков составляющей объем привлеченных инвестиций для реализации эффективной текущей деятельности может быть сокращен, что является актуальным в условиях современного дефицита инвестиционных ресурсов. С другой стороны, при увеличении масштабов инвестиционной деятельности при сниженном риске срок окупаемости реализуемых инвестиционных проектов сократится [4].

Повышение рентабельности инвестиций, снижение сроков их окупаемости повышает конкурентоспособность предприятий в современных кризисных условиях.

### Список литературы

1. Говоров А.Н. Автореферат. Формирование инвестиционной привлекательности экономических систем [Электронный ресурс] // Официальный сайт ВАК. – 2012 // Режим доступа: <http://vak.ed.gov.ru>.
2. Ермаков Д.А. Автореферат. Формирование и развитие инвестиционной политики промышленных предприятий [Электронный ресурс] // Официальный сайт ВАК. – 2012 // Режим доступа: <http://vak.ed.gov.ru>.
3. Маракулина И.В., Анфертьева Н.И. Применение методов стратегического анализа при обосновании конкурентной стратегии организации // Концепт. – 2013. – № 08 (август). – ART 13160. – 0,4 п. л. – URL: <http://e-koncept.ru/2013/13160.htm>
4. Плотникова С.Н., Козлова Л.А. Совершенствование инвестиционной политики в части инвестиционной привлекательности // Актуальные вопросы образования и науки: сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции 30 сентября 2014 г.: в 11 частях. Ч. 2. Тамбов: ООО «Консалтинговая компания Юком», 2014. – 119–121 с.
5. Плотникова С.Н., Козлова Л.А. Обзор современных российских методик оценки качества инвестиционной привлекательности предприятия // Формування ефективної моделі розвитку

підприємств: тези I Міжнародної науково-практичної конференції (21–22 лист.2013 р.). – Житомир: ЖДТУ, 2013. – С-232-236.

6. Козлова Л.А., Плотникова С.Н. SWOT-анализ инвестиционной привлекательности агробизнеса Кировской области // Проблемы и перспективы социально-экономического развития регионов: материалы Всероссийской заочной научно-практической конференции, г. Киров, 8 декабря 2014 года. – Киров: Изд-во ООО «Радуга-ПРЕСС», 2014. – С-105-108.

**Рецензенты:**

Логинов Д.А., д.э.н., профессор кафедры маркетинга и стратегического планирования ФГБОУ ВПО Вятская ГСХА, г. Киров;

Щинова Р.А., д.э.н., профессор, профессор кафедры менеджмента ФГБОУ ВПО Вятская ГСХА, г. Киров.