

УДК 336.532.2: 657

## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА В АПК

**Ржавина Ю.Б., Юричева Е.Ю.**

*ФГБОУ ВО «Марийский государственный университет», Йошкар-Ола,  
e-mail: barievna1@rambler.ru, roman1135@yandex.ru*

В силу своей специфичности АПК обладает низкой привлекательностью для потенциальных инвесторов и отсутствием реальных возможностей самостоятельного привлечения инвестиционных ресурсов, что актуализирует значимость экономических механизмов, направленных на усиление процесса регулирования инвестиционной деятельности, как в целом по отрасли, так и в каждом хозяйствующем субъекте. Как составляющая экономического анализа, инвестиционный анализ использует обширную базу методов, методик, инструментов и приемов, как для разработки направлений инвестиционной деятельности, так и для проведения оценки их эффективности. Настоящая статья посвящена исследованию методологических аспектов инвестиционного анализа в приложении к сфере АПК. Уделено внимание специфичности ведения экономической деятельности в АПК, в сравнении с другими сферами народного хозяйства, под влиянием различных факторов, способствующих медленной трансформации агросферы в современных условиях развития. Обозначены основные принципы, учитывающие особенности ведения инвестиционной деятельности в АПК, направленные на обеспечение устойчивого развития данной сферы. Рассмотрены основные подходы и способы проведения инвестиционного анализа.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный анализ, система управления, управленческий учет, агропромышленный комплекс

## METHODOLOGY OF INVESTMENT ANALYSIS IN AGRIBUSINESS

**Rzhavina Yu.B., Yuricheva E.Yu.**

*Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Mari State University»,  
Yoshkar-Ola, e-mail: barievna1@rambler.ru, roman1135@yandex.ru*

Nowadays agribusiness doesn't entice lots of potential investors and doesn't have real opportunity to attract investments independently due to business specificity. This fact actualizes economic instruments focused on the enhancement of investment activities regulation totally and in each business separately. Being a part of economic analysis investment analysis uses rich variety of methods, methodologies, instruments and technics for the development of different areas of investment activities as well as for assessment of its' efficiency. This article is dedicated to the research of investment analysis methodologies in agribusiness. Attention is brought to the specificity of economic activities in agribusiness comparing to other areas of national economy which is influenced by different factors conducive to the long-term transformation of agribusiness under current development conditions. The main principles aimed at sustainable growth of investing activities in agribusiness have been established considering its peculiarity. Basic approaches and investment analysis methods have been examined.

**Keywords:** investments, investment analysis, management system, management accounting, agribusiness

В современных условиях в любой экономической системе с элементами рыночной экономики в условиях ограниченности ресурсов, наличия неопределенности и риска одно из основных мест занимают инвестиции и вопросы инвестиционного анализа. Потому как основой деятельности любого хозяйствующего субъекта являются: получение экономической выгоды по результатам своей деятельности и устойчивое наращивание экономического потенциала, которое происходит, как правило, в большей степени именно за счет инвестиционных «вливаний».

Сегодня агропромышленный комплекс (АПК), как сложная и многогранная организационная структура, является важной составляющей национальной экономики, обеспечивающей продовольственную безопасность страны и удовлетворяющей растущие потребности населения в своей

продукции и услугах. Социально-экономическое направление и содержание инвестиций и инвестиционной деятельности в АПК во многом связано именно с понятием «продовольственная безопасность страны», которая, по сути, является частью общей концепции экономической безопасности. Поэтому взаимосвязь между инвестициями, инвестиционной деятельностью и продовольственной безопасностью страны очевидна: ведь для решения задач по обеспечению продовольственной безопасности нужно располагать необходимым объемом средств производства, что, естественно, напрямую связано с инвестициями и инвестиционной деятельностью [4].

Кроме того, экономическая деятельность в АПК достаточно специфична. Ей присуща повышенная рискованность, которая связана с такими внешними и внутренними проблемами ведения хозяйственной

деятельности, как недостаточно эффективное развитие рыночной инфраструктуры, низкий уровень эффективности системы управления, а значит, научно обоснованных форм ведения хозяйствования, определенная деградация производственного потенциала, нехватка высококвалифицированных специалистов практически всех категорий, достаточно низкая конкурентоспособность, развитая многоукладность. Если сравнивать АПК с другими отраслями народного хозяйства, то следует отметить и такие отличительные особенности, как сложность производственной структуры в сочетании с природно-экономическими и климатическими особенностями, что характеризуется малой прибыльностью, удлинением сроков окупаемости, повышает капиталоемкость и способствует достаточно медленной трансформации в современных условиях развития. Также обострены вопросы, касающиеся рисков вложения средств в АПК и наложения западных санкций. Вследствие вышесказанного АПК в настоящее время обладает низкой привлекательностью для потенциальных инвесторов, с одной стороны, и отсутствием реальных возможностей самостоятельного привлечения инвестиционных ресурсов, с другой стороны.

Конечно, продовольственный вопрос должен быть и находится в приоритете экономической программы любой страны, и необходимо развивать хозяйствующие субъекты АПК всех видов и форм деятельности, опираясь на поддержку со стороны государства, так как именно обеспечение конкурентоспособности АПК по многим аспектам связано с государственной политикой регулирования аграрного рынка [1]. Сегодня государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия в России на 2013–2020 гг. предусматривает комплексное развитие всех отраслей, подотраслей и сфер деятельности АПК. Также разработаны и федеральные целевые программы, а в регионах – ведомственные целевые программы, направленные на экономическое и социальное развитие АПК. Многие хозяйствующие субъекты разного уровня участвуют в реализации приоритетных направлений национального проекта «Развитие АПК». Учитывая особенность ведения хозяйственной деятельности предприятиями АПК, необходимо учитывать региональные особенности и приоритеты для максимизации возможности использования механизмов государственной поддержки в вопросах развития инвестиционной деятельности на местах [2]. Региональные и муниципальные

органы управления сегодня заинтересованы в размещении на своих подотчетных территориях инвестиционных ресурсов и развитии инвестиционных проектов, что обеспечит в дальнейшем институциональную, производственную, социальную и экологическую инфраструктуру региона [8].

АПК как организационная система является достаточно сложной системой действий по производству, заготовке, переработке, хранению, реализации своей продукции и услуг, которая должна учитывать природные, факторные, ресурсные и отраслевые особенности, а также различие применяемых методов, инструментов и механизмов функционирования. На входе в систему управления среди других ресурсов важным элементом являются инвестиционные ресурсы. Данная категория является неоднозначной и интересной для отечественной экономической теории и практики учета и анализа. В приложении к сфере АПК инвестициям присущ многофункциональный характер, направленный на расширение не только спектра производственных накоплений, но и увеличение ассортимента и обеспечение качества, обеспечивающего конкурентоспособность предоставляемых на рынок продукции и услуг. Таким образом, инвестиции в АПК, представляя собой, по сути, историческую категорию по накоплению и репродукции капитала, направлены на обеспечение стабильности расширенного воспроизводства и ускорение процесса инновационного развития. В общем виде инвестиционной деятельности (инвестиционному проекту, инвестициям) должны быть присущи следующие основные принципы [3]:

- актуальности развития всего АПК, особенно касаясь вопросов конкурентоспособности и импортозамещения;
- народнохозяйственной значимости на современном этапе развития;
- комплексности всех предполагаемых эффектов;
- полезности, определяемой эффективностью выбора.

Данные принципы, подчеркивая специфику ведения хозяйственной деятельности в приложении к АПК, определяют направление решений специфических агропромышленных вопросов, являясь, по сути, некой основой устойчивого развития АПК.

Современные условия хозяйствования требуют нового подхода к процессу развития системы управления хозяйствующих субъектов агросферы, предполагая реализацию системности и интегрированности, а также единое информационное, организационное, методическое и методологиче-

ское обеспечение, учитывающее особенности функционирования всех действующих учетных систем субъектов. Построение эффективной системы управления в первую очередь должно быть определено размерами хозяйствующих субъектов АПК, а также характеристиками выпускаемых продуктов, предоставляемых услуг и, конечно, принципами управления. Систему принципов управленческого учета, являющегося основой системы управления, образуют две группы принципов: фундаментальные, сформулированные для целей финансового (бухгалтерского) учета и специфические принципы управленческого учета. Первая группа принципов подробно раскрыта в стандартах бухгалтерского учета. Ко второй группе могут быть отнесены такие основные принципы, как [6]:

- оперативность, конфиденциальность и полезность информации, не только предназначенной для внешних пользователей, но и в первую очередь – для внутренних пользователей (руководителей и исполнителей);
- гибкость системы управленческого учета и ориентация ее на перспективу;
- делегирования ответственности и мотивация исполнителя (исполнителей);
- управление по отклонениям;
- оптимальная контролируемость показателей внутренней отчетности.

Кроме того, формирование эффективной системы управления, рассматриваемой как совокупность взаимосвязанных и взаимозависимых процессов, основано на получении своевременной и полной информации, используемой для принятия рациональных управленческих решений, анализа и контроля функционирования текущих процессов на соответствующем уровне. Таким образом, управленческая система сегодня должна полностью охватывать все виды деятельности хозяйствующего субъекта АПК, включая и инвестиционную. Рационально построенная учетно-аналитическая система управления оптимизирует процесс управления, в том числе и инвестиционной деятельностью, что позволит эффективно использовать инвестиционные ресурсы и минимизировать риски. Именно здесь встает вопрос об интегрированности управленческого учета в общую учетно-аналитическую систему управления, так как если при анализе инвестиций (инвестиционной деятельности) используются данные только бухгалтерского (финансового) учета, то будет наблюдаться недостаточность такой информации. Так, для более детального и углубленного анализа необходима дополнительная информация о статьях затрат, которые являются основополагающим мо-

ментом в проведении исследовательских изысканий инвестиционного анализа, ориентированного на будущее.

Являясь интегрированным процессом, инвестирование должно сопровождаться оценкой целесообразности и анализом, который необходим на всех стадиях принятия инвестиционного решения: от выявления потенциала сложившейся инвестиционной ситуации до мониторинга реализованного инвестиционного решения с последующим контролем и анализом [5]. В экономической литературе представлены различные формы инвестиционного анализа, напрямую зависящие от целей его осуществления:

- внешний и внутренний (по организации проведения);
- полный и тематический (по объему);
- экспресс-анализ и фундаментальный (по глубине);
- деятельности в целом, структурным подразделениям, операциям (по объекту);
- предварительный, текущий, последующий (по периоду проведения).

Как составляющая экономического анализа, инвестиционный анализ использует обширную базу методов, методик, инструментов и приемов, как для разработки программ (проектов) инвестиционной деятельности (инвестиций), так и для проведения оценки их эффективности. Основой всех современных методов инвестиционного анализа является дисконтирование. Кроме того, аналитическим процедурам подвергаются такие направления, как конкретные ожидаемые экономические условия на микро- и макроуровнях, перспективы развития рынка продукции и услуг и собственная конкурентоспособность.

Существующие в современной практике способы проведения инвестиционного анализа условно разделяют на четыре основных направления [7]:

- горизонтальный;
- вертикальный;
- сравнительный;
- факторный.

В основе горизонтального инвестиционного анализа лежит процесс сравнения анализируемых показателей параметров инвестиционной деятельности (инвестиций), чаще всего темпов роста и прироста с предыдущими периодами времени, с целью определения тенденций развития (расчет тренда в динамике). Вертикальный инвестиционный анализ исследует значение состояния различных структурных составляющих показателей параметров инвестиционной деятельности (инвестиций) с целью оптимального и эффективного использования инвестиционных возможностей. В резуль-

тате аналитических изысканий подлежат исследованию, например, удельные веса различных форм инвестиционных продуктов, их состав и другие показатели, используемые в процессе оптимизации состава инвестиций в каждом конкретном случае. Сравнительный инвестиционный анализ базируется на сопоставлении (сравнении) анализируемых показателей инвестиционной деятельности (инвестиций) с другими аналогичными показателями, например, среднеотраслевыми или конкурирующими хозяйствующими субъектами, путем применения расчетов абсолютных и относительных показателей, подлежащих также сравнению. При проведении данного вида анализа помимо проведения внутренних исследований и текущих расчетов часто используется привлечение внешних экспертов или консультантов. Факторный инвестиционный анализ направлен на исследование влияния различных факторов, на изменение текущих и итоговых результативных показателей инвестиционной деятельности (инвестиций) хозяйствующего субъекта и используется, как правило, для проведения внутренних изысканий [7].

Выбор определенной методики проведения инвестиционного анализа и моделирование конкретных процессов позволяют, ориентируясь на специфику деятельности, учитывать вариативность ожидаемой эффективности. Учитывая специфику ведения хозяйственной деятельности предприятиями АПК, следует отметить, что оптимизационно-имитационные модели распределения инвестиционных ресурсов по выбранным направлениям инвестирования являются наиболее оптимальным для применения методом моделирования инвестиционного анализа, позволяющим устанавливать и анализировать причинно-следственные связи, в том числе и в процессе текущих корректировок и, как следствие, повысить качество реализации процесса регламентации разработанных типовых схем распределения ресурсов по выбранным направлениям инвестирования. Особенностью оптимизационных моделей, в общем, является четкая целенаправленность решения и возможность оценки эффекта и эффективности на основе критериального выбора. Суть имитационного моделирования достаточно проста в применении и предполагает проведение экспериментальных исследований с реальными и прогнозируемыми (проектируемыми) процессами, происходящими в действующей системе управления инвестиционной деятельностью в каждом конкретном случае. Сегодня оптимизационно-имитационные модели

представлены различными сложными компьютерными программами, позволяющими имитировать варианты процессов распределения ресурсов по различным направлениям инвестирования в зависимости от различных исходных данных. Именно такой подход позволяет обеспечивать возможность проведения необходимого уточнения многофакторного объема всех включенных в данный процесс ресурсов на всех этапах проведения исследовательских работ [7].

Эффективность использования имеющихся в распоряжении ресурсов оказывает прямое влияние на инвестиционную привлекательность предприятий АПК, повышая уровень конкурентоспособности предлагаемых ими на рынок товаров и услуг. Поэтому используемую методику оценки факторов конкурентоспособности необходимо интегрировать в общую систему комплексного экономического анализа, учитывающую реальные и потенциальные взаимосвязи с внутренней и внешней средой как всей, так и инвестиционной деятельности конкретного субъекта хозяйствования агросферы, определяющей направление его развития с учетом общедостигнутого уровня конкурентоспособности всего АПК [9].

Какой способ проведения инвестиционного анализа выбрать, зависит в первую очередь от целей инвестиционных «вливаний», от возможностей рационального применения соответствующих моделей, методов, методик и от конкретных условий развития учетно-аналитической системы предприятия АПК. В любом случае адекватность выбранного способа обосновывается оценкой эффективности инвестиционной деятельности (проектов) на основе анализа ряда показателей или их производных, характеризующих результативность выбранного варианта решения поставленной задачи: показатели издержек, прибыли, рентабельности и другие. Инвестиционный анализ синтезирует информационную базу, дающую возможность оценить эффективность как текущего собственного экономического состояния и целесообразности возможности в проведении инвестиционной деятельности, так и экономически обосновать необходимый объем инвестиционный «вливаний», источники их финансирования и прогнозировать будущий эффект и эффективность от принятия того или иного инвестиционного решения. Рациональность хозяйственной системы субъекта АПК должна строиться на четкой взаимосвязанной системе управления через систему управленческого учета, включающей и управление инвестиционной деятельностью (инвестициями).

Все реально используемые методы, приемы и способы проведения инвестиционного анализа достаточно многогранны, но в целом направлены на детализированные исследования происходящих явлений и процессов в инвестиционном направлении деятельности хозяйствующего субъекта с представлением обоснованных заключений, выводов и рекомендаций в каждом конкретном случае. Для небольших предприятий АПК проведение инвестиционного анализа в полной мере является, как правило, эпизодическим, так как недостаточно квалифицированных человеческих ресурсов и нет возможности финансировать данное направление работы постоянно, для крупных – систематическим и планомерным. Но в любом случае хозяйствующие субъекты преследуют одну и ту же цель: обеспечение максимального эффекта, общей эффективности и стимулирование потенциальных участников взаимоотношений.

*Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ и Правительства Республики Марий Эл в рамках научного проекта № 17-12-12013.*

#### Список литературы

1. Казаковцева М.В. Совершенствование государственной политики в целях обеспечения конкурентоспособности аграрного сектора // *Фундаментальные исследования*. – 2014. – № 9–12. – С. 2729–2733.
2. Кузьмина Э.В. Проблема финансирования инвестиционной деятельности в АПК // *Современные проблемы науки и образования*. – 2014. – № 2. URL: <https://science-education.ru/ru/article/view?id=12388> (дата обращения: 22.03.17).
3. Мустафаев А.А. Методология оценки инвестиций в АПК // *Современные технологии управления*. – 2014. – № 4 (40). Номер статьи: 4004. URL: <http://sovman.ru/article/4004/> (дата обращения: 07.04.17).
4. Подкопаев О.А. Теоретические и методологические подходы к исследованию инвестиционного процесса в АПК // *Успехи современного естествознания*. – 2015. – № 1–5. – С. 839–842.
5. Ржавина Ю.Б. Аналитические аспекты в вопросе конкурентоспособности предприятий АПК // *Актуальные вопросы совершенствования технологии производства и переработки продукции сельского хозяйства: Мосоловские чтения: материалы международной научно-практической конференции / Мар. гос ун-т. – Йошкар-Ола, 2016. – Вып. 18. – С. 350–352.*
6. Ржавина Ю.Б. Управленческий учет в вопросе повышения конкурентоспособности предприятий АПК // *Современные проблемы науки и образования*. – 2014. – № 6. URL: <https://science-education.ru/ru/article/view?id=15788> (дата обращения: 22.03.17).
7. Терентьева Т.В., Якубовский Ю.В. Особенности использования инвестиционного анализа для оценки рыбопромышленного предприятия // *Актуальные вопросы экономических наук*. – 2016. – № 50–2. – С. 138–144. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-ispolzovaniya-investitsionnogo-analiza-dlya-otsenki-rybopromyshlennogo-predpriyatiya> (дата обращения: 23.03.2017).
8. Юричева Е.Ю. Развитие сельского хозяйства как элемент конкурентоспособности Республики Марий Эл // *Актуальные вопросы экономики современной России: сборник материалов межрегиональной научно-практической конференции / Мар. гос.ун-т; отв. ред.: В.Е. Мамаева. – Йошкар-Ола, 2014. – Выпуск 21. – С. 221–225.*
9. Юричева Е.Ю. Конкурентоспособность как обобщающая характеристика эффективности деятельности предприятия // *Актуальные проблемы экономики современной России: сборник материалов межрегиональной научно-практической конференции / Мар. гос. ун-т; отв. ред.: В.Е. Мамаева. – Йошкар-Ола, 2015. – Выпуск 2. – С. 272–274.*