

**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ
ИНДИКАТИВНОЙ МОДЕЛИ**

Яшина М.Л., доктор экономических наук, профессор,

тел. 8(8422) 55-95 54, may1978.78@mail.ru

ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ

Трескова Т.В., кандидат экономических наук, доцент,

тел. 8 (8422) 55-23-73, treskova77@mail.ru

ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ

Нейф А.В., студент, тел. 8(495)772-95-90, neifnm@mail.ru

НИУ Высшая школа экономики

***Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, финансовый потенциал, индикативная модель, сельскохозяйственные предприятия*

Работа посвящена оценке влияния рентабельности активов и экономической добавленной стоимости на инвестиционную привлекательность сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области.

Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта выступает проявлением эффективной деятельности, и ставит своей целью увеличить имущественный потенциал. Для самого предприятия при этом более важным служит не избежание угроз или их превентивное определение, а в первую очередь возможности привлечь дополнительные ресурсы (финансовые, материальные, технологические), исключающие эти угрозы. Это можно отнести как к субъектам хозяйствования, которые находятся в кризисном финансовом состоянии, так и эффективно работающим организациям [1]. Поэтому проблема финансового управления имущественным потенциалом хозяйствующего субъекта остается важнейшей проблемой, нацеленной на привлечение инвестиционных ресурсов для эффективного функционирования предприятий.

Фактор производственного оснащения сельскохозяйственных товаропроизводителей Ульяновской области и уровня использования ими

инноваций в хозяйственной деятельности проанализируем с помощью индикативной методики оценки инвестиционной привлекательности. Для этого всю совокупность сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области разделим на три группы по размеру выручки: первую группу составили малые предприятия с размером выручки до 50 млн руб., к группе средних предприятий отнесены сельскохозяйственные производители, имеющие выручку в диапазоне от 50 до 100 млн руб., третью группу крупных предприятий составили сельскохозяйственные организации с выручкой свыше 100 млн руб.

Методика базируется на использовании двух индикаторов, одним из которых выступает рентабельность активов, а вторым – экономическая добавленная стоимость.

Анализ расчетных данных (табл. 1), показал, что значение совокупного индекса инвестиционной привлекательности предприятий Ульяновской области в 2019 г., выше 1, они обладают инвестиционной привлекательностью.

Наивысшее значение инвестиционной привлекательности имеют средние по размерам предприятия региона (327,652 в 2019 г.). Собственники наращивают вложенный в деятельность данных предприятий капитал вследствие их доходной деятельности.

Второй этап применения индикативной методики предполагает расчет экономической добавленной стоимости (EVA). Главная цель управления стоимостью предприятия на основе экономической добавленной стоимости заключается в создании такой стоимости хозяйствующего субъекта для любого инвестора, которая гарантирует превышение суммы операционной прибыли над средневзвешенной стоимостью вложенного капитала. Добавленная стоимость возникает в том случае, когда уровень рентабельности активов хозяйствующего субъекта будет больше уровня средневзвешенных затрат на вложенный капитал. Согласно методики, финансовое управление стоимостью предприятия предполагает не простой расчет стоимости хозяйствующего субъекта и величины экономической добавленной стоимости, а еще и сам процесс управления стоимостью предприятия. То есть, экономическая добавленная стоимость должна

постоянно увеличиваться, обеспечивая тем самым увеличение рыночной стоимости организации.

Таблица 1 – Влияние рентабельности активов на уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2019 г.

Показатель	Группы сельскохозяйственных предприятий по сумме выручки		
	малые	средние	крупные
Прибыль от продаж, тыс. руб.	115794	220196	1189222
Выручка, тыс. руб.	1548276	1450306	7828626
Оборотные активы, тыс. руб.	1708646,5	1640730	6074795
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	611919	211549	3104032
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	337483	346549,5	1753084
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	229034,5	137073	1552347
Заемный капитал, тыс. руб.	817895,5	250145,5	3228787
Активы, тыс. руб.	2950671	2888523	12676361,5
Совокупный индекс инвестиционной привлекательности	118,823	327,652	124,389

EVA возникает у предприятий тогда, когда за анализируемый период предприятие обеспечило доходность инвестированного капитала (ROCE) в большей сумме, чем норма средневзвешенная стоимость капитала (WACC).

Расчетные данные нижеследующей таблицы означают, что в 2019 г. сельскохозяйственные предприятия Ульяновской области всех трех выделенных групп эффективно использовали имеющийся капитал (это характерно как для средств учредителей (т.е., собственного капитала), так и заемных источников.

Данные таблицы 2 свидетельствуют о том, что капитал сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области обеспечил норму возврата на вложенный в производство капитал, установленную учредителем (собственником) организации, принеся дополнительный доход (или экономическую добавленную стоимость). Наличие экономической добавленной стоимости позволяет обеспечить рост рыночной стоимости предприятий всех трех групп.

**Таблица 2 – Расчет экономической добавленной стоимости
сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2019 г.**

Показатели, модели	Формула расчета	Группы сельскохозяйственных предприятий по сумме выручки		
		малые	средние	крупные
Цена заемного капитала, %	$PЗК=ПУ÷3К×100\%$	1,855	7,897	7,818
Доля заемного капитала в структуре источников	$d3К=3К÷A$	0,277	0,087	0,255
Цена собственного капитала, %	стат.данные	8,4	8,4	8,4
Доля уставного капитала в структуре источников	$dСК=УК÷A$	0,03	0,177	0,123
Средневзвешенная стоимость капитала, %	$WACC=PЗК×d3К+PСК×dСК$	0,766	2,174	3,027
Инвестированный в предприятия капитал, тыс. руб.	$CE=A-КЗ$	2721636,5	2751450	11124014,5
Доходность инвестированного капитала, %	$ROCE=ЧП÷CE×100\%$	2,246	7,231	8,366
Экономическая добавленная стоимость, тыс. руб.	$EVA=(ROCE-WACC)×CE÷100\%$	40284,7	139145,3	593934,5

Цена заемного капитала, как отношение расходов на привлечение заемных источников, к сумме привлекаемых средств, в малых предприятиях составила 1,855%, в средних и крупных – 7,8%. При средней расчетной величине стоимости собственного капитала, равной 8,4% в сельскохозяйственных предприятиях Ульяновской области, средневзвешенная стоимость капитала составила 0,766% в малых предприятиях, в средних – 2,174%, в крупных – 3,027%. Проведенные расчеты показали, что привлечение заемных источников обходится сельскохозяйственным товаропроизводителям дешевле (в среднем от 1,9% в малых предприятиях до почти 8,0% в средних и крупных предприятиях региона), чем средняя цена собственных источников (в среднем по сельскому хозяйству 8,4%). Это означает наличие стимула и отсутствие риска для вложения дополнительных средств собственников в развитие сельскохозяйственных организаций Ульяновской области.

При этом ключевым моментом, на который следует обратить внимание при формировании оптимальной структуры источников, является не только стоимость привлечения, но и отдача капитала, инвестированного в деятельность организации.

Наименьшая средневзвешенная стоимость капитала наблюдается в малых предприятиях. В 2019 г. она составила менее 1%. Наивысшая средневзвешенная стоимость капитала наблюдается у крупных

товаропроизводителей - около 3%. При условии сохранения достигнутого уровня экономической рентабельности собственного капитала, возможности приращения за счет использования заемных ресурсов выше в группе малых сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области.

Для расширения возможностей использования финансового потенциала за счет привлечении заемных источников важно решить две противоречивые задачи: во-первых, следует минимизировать финансовый риск, связанный с вовлечением в оборот заемных источников, а во-вторых – обеспечить непрерывный рост рентабельности собственного капитала. Для определения границы экономической целесообразности заимствования капитала и оценки влияния его использования на рентабельность собственных средств рассчитывают эффект финансового левериджа [2].

Учитывая значимость двух рассмотренных индикаторов (первый - рентабельность активов, второй – экономическая добавленная стоимость), характеризующих уровень производственного оснащения предприятий и уровень использования ими инноваций в своей деятельности с помощью индикативной методики, можем сделать вывод об инвестиционной привлекательности деятельности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2019 г., что подтверждается и иными исследованиями авторов [3]. Риски влияния отмеченных факторов можно на 100% оценить как «низкие» (Рис. 1). Сложившаяся ситуация присуща представителям всех трех выделенных групп.

		Индекс инвестиционной привлекательности		
		<1	=1	>1
Экономическая добавленная стоимость	<0	100% высокое	50% повышенное, 50% среднее	100% умеренное
	=0	50% высокое, 50% повышенное	100% среднее	50% умеренное, 50% низкое
	>0	100% повышенное	50% среднее, 50% умеренное	100% низкое

Рис. 1 - Матрица определения влияния фактора производственного оснащения и уровня использования инноваций в деятельности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2019 г.

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области в 2019 г. на основе индикативной модели позволила сделать вывод, что исследуемые предприятия представляют интерес для инвесторов, имеют в целом стабильное финансовое состояние. Нарращивание финансового потенциала сельскохозяйственных предприятий региона требует грамотного использования инвестиционных возможностей сельскохозяйственных товаропроизводителей, создания эффективной системы привлечения инвестиций в аграрный сектор региона на условиях государственно-частного партнерства.

Библиографический список:

1. Яшина, М.А. Комплексная оценка финансового потенциала сельскохозяйственных предприятий / М.А. Яшина, О.И. Хамзина // В сборнике Материалов XI Международной научно-практической конференции «Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт, проблемы и пути их решения». Ульяновск: Ульяновский ГАУ, 2021. С. 192-198.
2. Трескова, Т.В. Влияние индикаторов финансового состояния на кредитоспособность сельскохозяйственных организаций / Т.В. Трескова, Н.М. Нейф, М.А. Яшина // Экономика сельского хозяйства России. 2021. № 5. С. 24-31.
3. Нуретдинов, И.Г. Инвестиционная привлекательность сельского хозяйства регионов Приволжского федерального округа / И.Г. Нуретдинов, Ю.В. Нуретдинова, Е.Е. Лаврова, Н.Р. Александрова // Экономика сельского хозяйства России. 2021. № 6. С. 42-48.

ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS AGRICULTURAL ENTERPRISES BASED ON INDICATIVE MODEL

Yashina M.L., Treskova T.V., Neif A.V.

Keywords: *investment attractiveness, financial potential, indicative model, agricultural enterprises*

The work is devoted to assessing the impact of asset profitability and economic value added on the investment attractiveness of agricultural enterprises in the Ulyanovsk region.