

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Южно-Уральский государственный университет  
(Национальный исследовательский университет)»  
Институт открытого и дистанционного образования  
Кафедра «Управление и право»

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент

Менеджер по продажам

ООО «Большой бизнес»

\_\_\_\_\_ А.А. Сюсюкина

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ А.А. Демин

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Оценка эффективности управления инвестициями предприятия (на примере ООО  
«Чебаркульская птица»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
ЮУрГУ – 38.03.02.2018.13152. ВКР

Руководитель проекта

доцент кафедры УиП

\_\_\_\_\_ Н.К. Демина

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Автор проекта

студент группы ДО–430

\_\_\_\_\_ М.А. Наумова

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Нормоконтролер

доцент кафедры УиП

\_\_\_\_\_ А.В. Елисеев

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Челябинск 2018

## АННОТАЦИЯ

Наумова М. А. Оценка эффективности управления инвестициями предприятия (на примере ООО Чебаркульская птица). – Челябинск: ЮУрГУ, 2018, ДО–430, 61 с., 8 ил., 11 табл., библиогр. список–51 наим., 14 л. плакатов ф. А4.

Объектом дипломного проекта является управление инвестициями в агропромышленном предприятии.

Цель дипломного проекта – разработка положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма управления инвестициями на предприятии агропромышленного комплекса.

В дипломном проекте теоретически обосновано совершенствование механизма управления инвестициями на предприятии АПК, проведен анализ инвестиционной привлекательности, рынка и конкурентов ООО «Чебаркульская птица». На основе разработанной методики проведено экономическое обоснование целесообразности привлечения инвестиций в деятельность предприятия.

Результаты дипломного проекта имеют практическую значимость и могут применяться ООО «Чебаркульская птица» при формировании стратегии развития компании.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРИТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	8
1.1 Экономическая сущность инвестиций и подходы к оценке эффективности управления инвестициями.....	8
1.2 Особенности инвестиционного климата и его влияние на управление инвестициями предприятия.....	13
1.3 Методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов на предприятии.....	19
2 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ЧЕБАРКУЛЬСКАЯ ПТИЦА».....	30
2.1 Анализ инвестиционного климата Челябинской области.....	30
2.2 Анализ рынка и конкурентов предприятия.....	35
2.3 Анализ инвестиционной деятельности ООО «Чебаркульская птица».....	43
2.4 Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта	45
3 ПОДХОДЫ К ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ООО «ЧЕБАРКУЛЬСКАЯ ПТИЦА».....	51
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	56
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	58

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы.** В условиях рыночной экономики развитие производственной деятельности предприятия невозможно без осуществления инвестиций. Любая коммерческая организация имеет ограниченную величину свободных финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, а для того чтобы из всего многообразия возможных направлений вложения средств выбрать те, которые являются наиболее эффективными с точки зрения инвестиционных целей, необходим их тщательный анализ.

В современных российских экономических условиях отдельному сельхозпредприятию привлечь инвестиционные ресурсы для реализации пусть и реалистичного и рентабельного инвестиционного проекта практически невозможно. Это связано, прежде всего, с тем, что как отечественные, так и зарубежные инвесторы не имеют достаточных гарантий по возврату вкладываемых средств. Как правило, объем необходимых инвестиций для реализации аграрных инвестиционных проектов значительно превышает объем предоставляемого инициатором проекта обеспечения (залога). Ликвидность предлагаемого обеспечения также имеет крайне низкий уровень.

Развитие рынка мяса птицы можно охарактеризовать как динамичное. Короткий цикл производства цыплят-бройлеров и режим квотирования стали причиной увеличения инвестиционной привлекательности отрасли и притока масштабных денежных средств.

Характер существующих проблем требует серьезных мер государственного вмешательства и поддержки заинтересованных финансово-производственных структур для того, чтобы преодолеть препятствия, тормозящие развитие агропромышленного производства в стране. Это и определило выбор темы исследования.

**Объект** дипломного проекта – инвестиционная деятельность ООО «Чебаркульская птица».

**Предмет** дипломного проекта – теоретические и практические аспекты совершенствования механизма управления инвестициями на предприятии АПК.

**Цель** дипломного проекта – разработка положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизма управления инвестициями на предприятии агропромышленного комплекса.

**Задачи** дипломного проекта.

- 1) Теоретически обосновать механизм управления инвестициями на предприятии агропромышленного комплекса.
- 2) Провести анализ инвестиционной привлекательности в ООО «Чебаркульская птица», рынка мяса птицы и конкурентов предприятия.
- 3) Разработать методику оценки эффективности инвестиционного проекта.
- 4) Разработать и обосновать пути совершенствования инвестиционной деятельности в ООО «Чебаркульская птица».

**Результаты** дипломного проекта, в частности разработанные рекомендации по совершенствованию механизма управления инвестициями, могут быть использованы при управлении инвестициями в ООО «Чебаркульская птица».

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

## 1.1. Экономическая сущность инвестиций и подходы к оценке эффективности управления инвестициями

Инвестиция (от латинского *investire* – «облачать», «одевать») – это вложение денежных средств в какое-нибудь дело, способом покупки либо ценных бумаг, либо целиком предприятия, для того, чтобы получить дополнительную прибыль [17, с. 15]. Инвестиции приносят прибыль только через значительное количество времени. Как принято считать, инвестиции это не только денежный капитал, к инвестициям также относятся и акции, паи, кредитные займы, имущество любого рода, ценные бумаги, имущественные права и др.

Сам процесс вложения средств (инвестирования) это и есть капиталовложение, благодаря обороту основных фондов внутри предприятия и образуются идеи для новых вложений в оборудование, производство, дополнительном кадровом составе и т. д.

Обычно, в разговорной речи слово «инвестор» расшифровывается как вкладчик, а «инвестирование», как вложение денежных средств. Действительно, вкладывая деньги в какое-либо дело, вкладчик получает возможность влияния на него. Чаще всего он эту возможность реализует самым простым способом: вкладывается на свой страх и риск и получает дивиденды со своих вложений.

Инвестиционный процесс – это системный процесс, в котором всегда присутствует две стороны – инвестор и объект, между которыми находится связь, ради которой и существуют данные отношения. Говоря простым языком, инвестиционный процесс – это отношения, которые возникают между субъектами для увеличения и приумножения совместной прибыли, а также с целью увеличения объемов производства, расширения производства. Суть же инвестиционного процесса проста и заключена в конечном результате, а именно в размере вложенных средств инвестором, их увеличении или уменьшении [4, 5].

Инвестиционная среда характеризуется типами бумаг, обращающимися на рынке, условиями их приобретения и обмена.

Инвестиция – это любой формы ценная бумага, имущество, денежные средства, которые вкладываются в объекты или деятельность для получения положительного эффекта.

Инвестор – это физическое или юридическое лицо, которое включает свой капитал, с целью получения прибыли [11, с. 64].

Объект инвестиций – это все то, куда вкладываются средства для получения прибыли через определенный промежуток времени.

Инвестиционный доход – это финансовый результат, полученный в ходе вложения инвестиций.

Инвестиции могут подразделяться на категории.

- 1) Относительно объекта – вложение в имущество, финансовые и нематериальные инвестиции.
- 2) Относительно направленности действия: на развитие и расширение производства, либо на замену оборудования, на развитие технологических процессов, либо на развитие рынков сбыта.
- 3) По сфере деятельности: маркетинг, персонал, исследования, закупки и т. д.
- 4) О уровне возможного риска инвестиции делятся на низкорисковые, среднерисковые и высокорискованные.
- 5) По форме собственности существуют инвестиции: частные, бюджетные, зарубежные и коллективные.
- 6) По длительности – краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от года до трех лет) и долгосрочные (более трех лет).
- 7) По характеру участия различают прямые инвестиции, где участником выступает сам инвестор, либо косвенные, где работа ведется через посредников (банки, фонды и т. д.) [49, с. 185].

Существуют и другие классификации, такие как изолированные и взаимозависимые инвестиции, крупные и мелкие, и т. д.

Расшифруем основные виды инвестиций.

- 1) Реальные инвестиции – это инвестиции, которые участвуют в производственном процессе в организации, на покупку оборудования, запасы материалов, комплектующие, здания или сооружения.
- 2) Финансовые инвестиции – это инвестиции, которые направлены на вложение в финансовое имущество, например на приобретение прав в делах, вложения на приобретение ценных бумаг, и т. д.
- 3) Нематериальные инвестиции – это инвестиции, которые направлены на подготовку кадрового состава, различные исследования и разработки, маркетинговую программу. Часто такие инвестиции называют потенциальными (ориентированные на перспективу). Затраты на материальные активы определить обычно легко, а вот получаемые результаты определить практически невозможно [34, с. 243].

По направленности действия инвестиции также подразделяются.

- 1) Инвестиции на приобретение предприятий.
- 2) Инвестиции на расширение производства, они направлены на увеличение производства, мощностей, на замену или введение нового технологического процесса.
- 3) Инвестиции на замену – они дают возможность заменить вышедшие или устаревшие объекты из строя. Например на замену станков, либо замену производственной линии, часто такие инвестиции называют «возмещением».
- 4) Инвестиции на рационализацию – это инвестиции, которые направлены на модернизацию оборудования и технологических процессов. Например,

старое оборудование, которое требовало ручного труда заменяется на оборудование полуавтомат или полуавтомат [32, с. 67].

Когда осуществляется инвестиционный процесс, то возможно сменить форму вложений, так, например, можно из активов предприятия перевести в инвестиционные расходы, либо увеличить размер инвестиций.

В любом развивающемся предприятии наступает момент, когда потенциал на существующих формах исчерпан, собственных средств ограничены, и это вынуждает осуществить поиск объекта, который восполнит дефицит, при минимальных вложениях. Необходимость в этом возникает в том случае, если внутренний потенциал компании не удовлетворяет определенным критериям и возможностям, и требует внешнего участия для развития [42, с. 274].

Когда инвестор вкладывает свои вложения, то устанавливается связь с конкретным объектом, и инвестор становится участником этого объекта. Данные действия в результате воздействия вкладчика приводит к изменению самого объекта инвестиций, а потом изменившиеся свойства в виде дохода воздействует на инвестора.

Динамичное развитие общественного развития направлено на отдельные сферы деятельности. Если в одном виде деятельности наблюдается и происходит определенный прорыв, который толкает данную сферу деятельности к большому росту, то это вызывает бурную цепную реакцию к развитию других сфер, связанных с этой. Поэтому, инвестиционные процессы могут помочь предприятию создать и планомерно поддерживать искусственную цепную реакцию для усовершенствования связанных направлений деятельности и являются определенным толчком для того, чтобы все эти сферы деятельности планомерно и постепенно развивались.

Реальные инвестиции – это те, которые вкладываются в производство и реальные активы, а также те, которые обладают контрольным пакетом акций, а следовательно над всей организацией [13, с. 75].

Тем самым, если капиталы от приобретения акций направляются самому эмитенту, то это будет являться прямым вложением средств. Но может быть и такой вариант, при котором половина пакета акций покупается на вторичном рынке, и средства за данные инвестиции не поступят на счет эмитента. Данное действие, скорее всего, совершается для того, чтобы иметь контроль над предприятием.

Прямые инвестиции существуют без третьей стороны, только между инвестором и получателем «благ». Прямые инвестиции классифицируются на среднесрочные и долгосрочные, когда получение прибыли ожидаемо только через 5–7 лет.

Портфельные инвестиции – это такой тип вложений, цель которого получение прибыли от дивидендов или процентов. Сам инвестор не преследует цели управлять инвестиционным проектом или предприятием, в которые он

вкладывается. Чем выше стоимость ценной бумаги, тем больше доход от вложений портфельных инвестиций [8, с. 44].

Самое главное уметь различать портфельные инвестиции, которые направлены на государственные ценные бумаги, прибыль от продажи которых идет на покрытие дефицита бюджет, и те же инвестиции, направленные на корпоративные ценные бумаги. При корпоративных ценных бумагах деньги возвращаются их прежнему владельцу.

В мире существует масса инвестиционных фондов прямого инвестирования, приобретаются акции предприятий, далее добиваются роста купленной компании, а потом продают принадлежащую им часть бизнеса, получая при этом дивиденды. Все эти действия совершаются для получения прибыли. Значит, фонды реальных вложений проводят портфельные операции, хотя срок их довольно продолжительный, чем при биржевой игре на акциях.

В условиях рыночной экономики много возможностей для инвестирования. Однако любое коммерческое предприятие имеет ограниченное количество свободных финансовых ресурсов, которые может пожертвовать на инвестирование. Поэтому всегда важно знать и понимать, что необходимо постоянно и систематически оптимизировать инвестиционный портфель. Именно для того, чтобы из всяческих направлений для вложения средств выбрать наиболее эффективные, а также сделать анализ этих вложений.

При оценке эффективности проектов обязательно ставятся цели, они могут быть различными, но отвечать на три главных основных вопроса:

- 1) Какова рентабельность инвестиций;
- 2) Каковы сроки окупаемости инвестиционного проекта;
- 3) Каковы риски проекта,

только результаты могут носить не обязательно характер положительной прибыли. Проекты также могут быть убыточные в части экономики, но они могут приносить косвенный доход за счет того, что обретаются стабильность в снабжении сырьем, либо выходом на новые рынки сбыта продукции, также могут стать объектом снижения затрат по другим проектам [9, с. 25].

Оценка инвестиций должна основываться на типе инвестиции. Разные инвестиции могут вызвать разные проблемы, могут иметь разную важность для организации, для их оценки требуются также разного уровня компетенции люди.

Все инвестиционные проекты можно классифицировать по критериям.

- 1) Для того чтобы сохранить производство. По сути, это обязательные инвестиции, для того, чтобы компания продолжала свое существование.
- 2) Для того чтобы снизить издержки. В данном случае эта категория включает затраты на замену старого или вышедшего из строя оборудования, либо технологий. Главной целью этих проектов является снизить расходы труда и материалов.

- 3) Для того чтобы расширить производство. Здесь включены затраты на то, чтобы увеличить производственную мощность в контексте увеличения производства продукции и выхода ее на новые рынки. Данные проекты наиболее комплексные, т.к. требуют более точной оценки и анализа, а окончательное решение принимается только руководством компании.
- 4) Для того, чтобы защитить окружающую среду и безопасность предприятия. Здесь включаются затраты на выполнение указаний правительства и законов, трудовых соглашений и т. д. Данные расходы называют часто обязательными инвестициями или бесприбыльными проектами.
- 5) Прочие [24, с. 167].

Ответственность за принятие инвестиционного проекта различна от типа проекта. Необходимы довольно простые расчеты для того, чтобы решить и заменить их. Особенно это касается компании, которые являются прибыльными.

Наиболее точный анализ потребуется для проектов, которые связаны со снижением издержек производства или расширением производственной линии, а особенно для вложений в новую продукцию. Проекты необходимо разбивать по величине издержек в пределах каждого вида изменений, чем больше вложения, тем более точным должен быть анализ, тем выше должен быть уровень компетенции лиц, которые принимают решение о существовании данного проекта [23, 26].

Инвестиционное предложение является экономически независимым от другого инвестиционного предложения, если денежные потоки и затраты, ожидаемые от первого представленного проекта не изменятся в независимости от того, будет ли существовать второй проект.

При принятии решения о принятии или отклонении второго проекта, важно учитывать, что это не должно повлиять на денежные потоки первого проекта, иначе, говорят, что первый проект экономически зависим от второго. Если же первый проект экономически зависим от второго, то стоит подумать, стоит ли принимать первый проект без второго, и наоборот [25, с. 68].

В случае, когда второй проект увеличит планируемые доходы от первого, то второй проект является дополняющим по отношению к первому.

В случае, когда второй проект уменьшит планируемые доходы от первого, то второй проект является замещающим (субститутотом) по отношению к первому. В противном случае, прибыль от первого проекта сойдет на ноль, если будет принят второй проект или технически невозможно будет принять первый проект при условии принятия второго, то два эти проекта называют взаимоисключающими.

Анализ эффективности инвестиций включает в себя шесть этапов:

- 1) определить стоимость проекта;
- 2) оценить планируемый поток денежных средств от этого проекта;
- 3) оценить планируемый поток платежей с учетом временного диапазона;

- 4) оценить зону рисков запланированных потоков денежных средств, для этого пригодится информация о распределении денег;
- 5) оценить стоимость капитала, который необходим для реализации проекта;
- 6) определить критерии эффективности планируемых денежных поступлений [14, с. 109].

Если дисконтированная цена активов превышает затраты по ним, то этот проект стоит принять. В другом случае, проект должен быть отвергнут. Необходимо также просчитать планируемый коэффициент окупаемости вложений по данному проекту, и если процент окупаемости превышает требуемый проектный коэффициент, то проект можно принять.

## **1.2 Особенности инвестиционного климата и его влияние на управление инвестициями предприятия**

Инвестиционный климат – это создание положительных экономических, политических и социальных условий для привлечений капитала, и, прежде всего, от иностранных инвесторов. Инвестиционный климат прежде всего определяется экономическими условиями для капитала, но социальные и политические условия могут негативно сказываться на капитал (забастовки, угроза войны, массовые народные волнения и прочее). Сущность инвестиционного климата кроется в его основной задаче: реализация всех условий для притока капитала в страну, что так же будет благоприятно влиять на экономику государства [35, с. 71]

Одним из важных факторов инвестиционного климата является предоставление гарантий инвесторам, речь идет о защите капитала, интересов и условий предпринимательской деятельности, о свободном передвижении денежных средств.

Следующий фактор связан с правовой базой инвестиционного климата, а именно нужно отметить, что первая часть Налогового кодекса РФ содержит информация касающуюся стабильности, предсказуемости и прозрачности налогообложения.

Несмотря на то, что государство прилагает много усилий для увеличения количества иностранных инвестиций, пророст практически не наблюдается. Инвесторы неохотно вкладывают свой капитал и занимают выжидательную позицию. Можно выделить несколько причин почему складывается такая ситуация.

Первая причина это отсутствие результатов государственной инвестиционной политики. Неэффективность работы наблюдается в мизерном количестве государственных гарантий и не удовлетворяющие условия, когда инвестор получает минимальную выгоду. Второй причиной стоит выделить поведение естественных монополий, а именно государственное регулирование ценовой политики. Государство не выполняет задачу, таким образом допускает резкий скачок цен на услуги и продукцию, предоставляемые естественными

монополиями, что служит предпосылкой к увеличению роста затрат в данной части издержек производства.

При благоприятной оценке климата, его составляющие части воздействуют на деятельность вкладчиков плодотворно, увеличивается приток средств государства. При неблагоприятной оценке инвестиционного климата возрастает риск для капиталов и возрастает вероятность их потери.

Развитие потенциала агропромышленного комплекса является ключевым направлением в экономической политике России. Недостаток технологий, современного автоматизированного оборудования, финансовых возможностей, отсутствие оптимального государственного регулирования в большой степени затрудняют процесс аграрного сектора России. Данная проблема требует значительных мер государственного вмешательства и поддержки заинтересованных государственных структур для того, чтобы облегчить и помочь развитию агропромышленного производства в стране [18, 19].

В данных условиях Министерство сельского хозяйства РФ совместно с «Центром международных инвестиций в АПК» организовало программу «Международные инвестиции в АПК», которая направлена на то, чтобы в России создавались благоприятные условия для развития сельского хозяйства.

Главная цель этой программы – в течении нескольких лет привлечь в отрасль сельского хозяйства как можно больше прямых и косвенных инвестиций, направленных на осуществление аграрных инвестиционных проектов, которые смогут обеспечить решение главных проблем развития агропромышленного производства.

Финансирование программы направлено на использование внешних источников инвестирования. Осознавая то, что Россия как страна, которая получает зарубежную помощь, остается весьма сомнительной, данной программой предусматривается «прозрачность» создаваемой финансовой инфраструктуры и контроль со стороны зарубежных инвесторов на основе постоянного контроля над распределением и использованием финансов.

При участии зарубежных инвесторов принимается решение о финансировании инвестиций. Причем без всякого экономического и политического давления.

При реализации данного проекта улучшается законодательная основа инвестиционной деятельности, подготавливаются отраслевые и региональные проекты, формируются совместно с зарубежными партнерами финансовые институты, которые могут обеспечить эффективное осуществление программы.

Фонд гарантирования инвестиций в АПК обеспечивает снижение затрат, как коммерческих, так некоммерческих рисков. На Фонд возложены функции государственного гарантийного агентства по управлению гарантийной линией для возмещения некоммерческих рисков по инвестиционным проектам.

Основная идея Фонда в том, чтобы аккумулировать большую часть высоколиквидных активов для использования в следующем в качестве

обеспечения гарантий кредитным организациям или при страховании рисков инвесторов.

Размер гарантии и его долевое распределение определяются на основе оценки кредитного риска по каждому проекту. При этом данными гарантиями Фонд может покрывать до 70 % от общей суммы инвестиций, а 30 % покрывается за счет обязательств заемщика, который обеспечивает себя залогами.

Кроме этого, создан Региональный гарантийный фонд АПК, который создается как региональные отделения Фонда гарантирования инвестиций АПК. Основная задача данных фондов предоставлять гарантии по отраслевым и региональным проектам развития АПК.

В настоящее время в России созданы более благоприятные условия для инвесторов. Инвесторам и частным лицам предлагают работу в свободной экономической зоне, а также предлагают различные субсидии и получение земельных угодий. Для развития аграрного комплекса России также предоставляются различные налоговые льготы. Руководство рассматривает различные инвестиционные проекты, и оно старается способствовать притоку новых средств в экономику страны [27, с. 117].

Также хозяйства получают различные налоговые и таможенные льготы. Например, такие, как нулевая ставка налога на имущество в течение 10 лет. Сэкономленные на этом средства предприятия могут направить на улучшение производства своего предприятия, либо внедрение инновационных технологий, увеличение уровня оплаты труда.

Также для инвесторов создают возможность получения земель вне конкурса. Инвестиции в России в сельское хозяйство являются очень перспективным, потому что активно развивается инфраструктура, за счет того, что цены на зерновые культуры довольно высоки, у российского производителя есть возможность экспортировать свой продукт.

Плюс к этому, чтобы избежать определенных рисков, существуют программы государственной поддержки развития, а также страхование рисков в сельскохозяйственной сфере.

Численность населения растет, экономика развивается, поэтому самое время обратить внимание инвесторов в сторону сельского хозяйства. В данном случае инвестирование окажется выгодным, с точки зрения получения прибыли.

Главным координатором по программе государственной поддержки является Центр международных инвестиций в АПК. Он создан по форме некоммерческого партнерства с участием как российских, так и зарубежных кредитных учреждений.

Основываясь на цели и задачи программы, предусматривается формирование пакета важных инвестиционных проектов, которые имеют национальное и региональное значение.

Центр принимает инвестиционные проекты, которые включает в программу «Международные инвестиции в АПК» по разработанным приоритетам, которые решают определенные проблемы развития сельского хозяйства.

Помимо этого важное значение имеют проекты, которые направлены на закрытие сложных мест, такие как инфраструктура, ноу-хау, обучение, логистика, маркетинг, оборудование, породный скот и др.

В современных экономических условиях предприятию, которое занимается сельским хозяйством привлечь инвестиционные средства пусть и рентабельного инвестиционного проекта очень тяжело, а иногда и невозможно. Это потому, что российские и зарубежные инвесторы не имеют никаких гарантий по вкладу. Обычно объем инвестиций для таких инвестиционных проектов часто превышает объем залогов инициатора проекта. Ну, а ликвидность и рентабельность предлагаемых инвестиций также имеет низкий уровень. Помимо этого, появляются высокие риски, которые связаны с отсутствием финансового менеджмента и создают определенные проблемы для инвесторов по мониторингу за действиями реализации проекта [36, 38, 45].

Поэтому, для того, чтобы привлечь инвестиции Центр разработал определенные методики и экономические модели, которые способствуют активации инвестиционных процессов в сельском хозяйстве.

Участие крупных российских и зарубежных компаний-партнеров в производстве продукции сельского хозяйства стало одним из источников финансирования и инвестиционных вложений в АПК. Многие зарубежные компании, которые создали производство в России, теперь являются инвесторами и позволяют товарно кредитовать российские предприятия, потому что могут являться поставщиками сырья для этих предприятий в том числе.

Существуют российские предприятия, которые осуществляют инвестиции в АПК, их можно разделить на три категории:

- 1) компании пищевой и перерабатывающей промышленности (в основном это мясоперерабатывающие комбинаты и фабрики);
- 2) компании перерабатывающих отраслей промышленности;
- 3) компании, которые входят в состав крупных холдингов и которые занимаются глубокой переработкой сырья.

Вышесказанные предприятия могут финансировать разными способами – либо простыми схемами товарного кредитования, либо создают вертикальные интегрированные комплексы, которые потом сами занимаются сельским хозяйством, но на арендованных землях.

Банки и кредитные организации боятся высоких рисков, поэтому не проявляют интереса к инвестированию. Только лишь краткосрочные операции могут иметь место в данном случае. Коммерческие банки кредитуют предприятия сельского хозяйства по коммерческим кредитным ставкам и на не большой срок, не более 3

месяцев, поэтому предприятия часто не могут кредитоваться на данных условиях по той причине, что кредитные ставки для них высоки [22, 37].

В результате экономического кризиса произошли изменения в агропромышленном секторе.

- 1) Повышение конкурентоспособности российских продовольственных товаров и средств для их производства.
- 2) Активизация использования производственного потенциала компаний, которые занимаются сельским хозяйством, переработкой для повышения спроса на продукцию.

По анализу российских и зарубежных экспертов, в России складывается благоприятная ситуация для положительного притока денежных средств в АПК. Большинство зарубежных компаний имеют интерес по вложению своего капитала в отраслях АПК России, а также имеют намерения к развитию производства в России.

Существуют предпосылки для дополнительного пополнения зарубежных денежных средств, они состоят в следующем:

- 1) повышается интерес зарубежных инвесторов к развитию рынка продукции, услуг в АПК России;
- 2) существует возможность аккумулирования денежных средств за счет грантов и частного капитала;
- 3) положительное отношение зарубежных стран и международных финансовых компаний в активизации инвестиций в АПК;
- 4) уже существует благоприятный опыт российских и зарубежных инвесторов и банков;
- 5) имеется в наличии аграрные проекты, которые уже являются проработанными.

Главное значение при формировании благоприятного инвестиционного климата принадлежит фактору правовой стабильности.

Для того, чтобы увеличить приток зарубежных инвестиций и защитить иностранные инвестиции, необходимо усовершенствовать законодательную базу и соблюдать правовые нормы, а также необходимо обеспечить их обязательное выполнение и соблюдение.

Те законы, которые регламентируют деятельность с инвестициями, страдают существенными недостатками:

- 1) заимствование норм, которые применяются в государствах с другим уровнем развития;
- 2) существуют нормы, которые являются взаимоисключающими друг друга, в том числе, в рамках одного закона.

Внесение поправок в действующие законодательные акты не предусмотрена и не продумана, поэтому часто для решения проблемы принимают изменения, которые в последующем разрушают концепцию правового регулирования.

Помимо этого, законы и нормативные акты должны совмещаться с политикой, которая благоприятно осуществляет инвестиционную деятельность. Нужен такой механизм, который станет гарантом толкования законов в соответствии с приоритетами инвестиционной деятельности [2, 3].

Также фактором снижения роста развития инвестиционной деятельности является несоответствие федерального и регионального законодательства.

Проблемы существуют и в таможенном, налоговом и банковском законодательстве, например в налоговом кодексе РФ не допускается возможным предоставлять дополнительные налоговые льготы зарубежным инвесторам. Поэтому налоговая система, для инвесторов должна иметь разумные ставки по налогам, а также стабильность, ясность и последовательность их применения.

Если затронуть тему таможенного регулирования, то тут необходимо упрощение системы импорта на территорию РФ, хотя бы в режиме временного ввоза, возможно, стоит простить процедуры согласований и предоставления лицензий, технических условий на внедрение инвестиционных проектов, снятие таможенных пошлин на импортную продукцию, которая подлежит для реализации инвестиционной деятельности [31, с. 145].

Нормативная база валютного и банковского регулирования неэффективна, громоздкая и создает определенные проблемы для инвесторов. Валютное регулирование, которое сегодня осуществляется Банком России, лицензирует ввоз денежных средств, в соответствии с российским законодательством, которое часто создает запрет на ввоз зарубежных инвестиций. Поэтому можно считать, что не разработаны определенные эффективные механизмы, которые препятствуют экспорту капитала из страны.

В сфере валютного регулирования РФ необходимо провести следующий ряд мер.

- 1) Отменить лицензированный импорт зарубежного капитала на территорию РФ, для этого необходимо внести поправки в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле».
- 2) Ввести порядок регистрации зарубежных инвестиций, а также валютных операций, которые связаны с движением капитала. Это не касается изъятий, которые установлены законодательством.
- 3) Упростить выдачу налоговых кредитов.

Каждая компания, которая хочет действовать на международном рынке, должна уметь и иметь возможность использовать международную методику банковской отчетности и бухгалтерского баланса.

Высокие трудности создает излишнее вмешательство и регулирование со стороны Центробанка РФ, это приводит к огромному числу необходимых согласований.

Инвестиционная деятельность поможет исключить ряд проблем в российской экономике и в агропромышленном комплексе также. Ведь данные действия

помогут выйти из кризисной ситуации, расширить налогооблагаемые базы, а также увеличить доходную часть бюджета страны, поможет повысить конкурентоспособность продукции российского производства и ускорить диверсификацию российского экспорта [33, с. 201].

Необходимо, чтобы зарубежные инвесторы были уверены в том, что российские федеральные и региональные власти понимают, что существует необходимость в усовершенствовании инвестиционной политики, чтобы она была связанной с правовой базой. А также, что принимаются серьезные меры, которые направлены на улучшение инвестиционного климата и увеличение притока зарубежных инвестиций в сектор агропромышленного комплекса России, через расширение льгот и гарантий.

Отрасль птицеводства и птицепереработки в условиях сегодняшней экономической ситуации выглядит гораздо лучше, по отношению к другим отраслям мясного рынка [28, с. 619].

Одним из важнейших направлений деятельности Правительства Челябинской области является создание благоприятного инвестиционного климата и стимулирование инвестиционной активности предприятий.

В законе №175–30 «О стимулировании инвестиционной деятельности в Челябинской области» определены принципы инвестиционной политики Челябинской области, закреплены права инвесторов, а также зарубежных инвесторов и определены формы государственной поддержки субъектов инвестиционной деятельности для того, чтобы обеспечить нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности .

### **1.3 Методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов на предприятии**

Методы оценки инвестиционных проектов – это способы, которые помогают нам определить целесообразно ли, было вложение инвестиций на долгосрочный период в определенное дело, предприятие и активы.

Методы, для оценки инвестиционных проектов можно разбить в целом на две группы – динамические, которые учитывают фактор времени, и статические (простые), которые (рисунок 1). Важным в статическом методе является срок окупаемости, который может показать ликвидность проекта. Одним из недостатков статического метода может являться отсутствие учета фактора времени [10, с. 366].

А вот динамический метод как раз позволяет учесть фактор времени, а также он может отразить современный подход к оценке эффективности вложенных инвестиций. Динамические оценки инвестиционного проекта преобладают в практике крупных и средних компаний развитых стран. В практике РФ применение таких методов способствует высокому уровню инфляции.

Динамические методы также могут называться по-другому – дисконтными, т.к. они базово определяются на современной величине (т.е. на дисконтировании) денежных потоков, которые связаны с реализацией инвестиционного проекта.

Методы эффективности проектов, которые не включают в себя дисконтирование, часто называют статистическими. Данные методы основываются на проектных, плановых и фактических данных о затратах и результатах.

Дисконтирование – это метод оценки инвестиционных проектов вычисления предстоящих денежных потоков, связанных с реализацией проекта. Методы оценки инвестиционных проектов, основанные на дисконтировании, применяются при оценке крупномасштабных проектов, которые требуют длительного времени [40, с. 153].



Рисунок 1 – Классификация методов оценки

Может допускаться следующее:

- 1) известны потоки капитала на начало (конец) каждого периода реализации проекта;

- 2) определена оценка, которая выражается в виде процентной ставки (по-иному нормой дисконта), на основании которой средства могут быть вложены в данный проект.

В качестве оценки используют среднюю и предельную стоимость денежных средств для компании, а также процентную ставку по долгосрочным кредитам. Инфляция и риск оказывают существенное влияние на величину оценки [15, с. 698].

Срок окупаемости инвестиций (Payback Period – *PP*) – это период времени, за который чистый доход нарастающим доходом будет равен нулю. До начала инвестиционного проекта чистый доход нарастающим периодом был равен нулю, а после начнет становиться положительным. Поэтому именно с этого момента, можно считать, тот, кто вложил свои инвестиции, начинает получать прибыль, ради которой он и начал весь этот проект. Стоит обратить внимание на то, что именно чистый доход берется во внимание, т. е. доход минус расход.

Срок окупаемости состоит в вычислении количества лет, которые необходимы для полного покрытия первоначальных затрат. Определяется момент, когда были внесены денежные средства и он сравнивается с суммой затрат по данному проекту. Необходимо учесть, что выбираются проекты, которые имеют наименьший срок окупаемости. Расчет срока окупаемости (*PP*) зависит от равномерности распределения планируемых доходов от инвестиций. Если доход был распределен, по времени равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода. Если полученное число дробное, то оно округляется в сторону увеличения до ближайшего целого [6, 21].

Если же прибыль от инвестиционного проекта распределена не равномерно, то срок окупаемости рассчитывается подсчетом числа лет, в течении которых инвестиция будет погашена кумулятивным способом.

Простая формула (1) расчета срока окупаемости инвестиционного проекта следующая

$$PP=n, \text{ при котором } CFt \geq IC, \quad (1)$$

где  $CFt$  – чистый денежный поток доходов;

$IC$  – сумма денежных потоков затрат.

Срок окупаемости проекта легко рассчитать, однако он имеет ряд недостатков, которые надо учитывать при анализировании.

Показатель с рока окупаемости инвестиций очень прост в расчетах, вместе с тем он имеет ряд недостатков, которые необходимо учитывать в анализе.

1. Срок окупаемости игнорирует денежные поступления, особенно после истечения срока окупаемости проекта.
2. Данный метод основан на не дисконтированных оценках, поэтому он не делает различия между проектами с одинаковой суммой, но различным распределением их по годам. Он также не учитывает вариант

реинвестирования прибыли и временную стоимость денежных средств. Именно поэтому, инвестиционные проекты с равными сроками окупаемости, но с разными временными рамками поступления доходов признаются равноценными.

Опять же, данный метод может показать ликвидность и рискованность проекта, так как длительная окупаемость показывает пониженную ликвидность проекта и повышенную рискованность инвестиционного проекта.

Есть варианты, при которых применение метода на расчете срока окупаемости может быть целесообразным. Например, когда дирекция компании озабочена решением проблем ликвидности проекта, а вопрос рентабельности упускает, в данном варианте, главный вопрос стоит, когда вложенные средства окупятся.

Данный метод подходит, когда инвестиции зависимы к высокой степени риска, поэтому чем быстрее наступит срок окупаемости, тем менее рискованным может оказаться проект. Метод оценки срока окупаемости используется с успехом для быстрого отсеивания проектов, а также когда высока сильная инфляция, политическая нестабильность или при дефиците ликвидных средств. Данные обстоятельства направляют компанию на получение максимальной прибыли в короткие сроки [7, 30].

Метод простой нормы прибыли (Accounting Rate of Return – *ARR*) сопоставляет среднюю за период срока жизни проекта чистую бухгалтерскую доходность со средними инвестициями в проект.

Данный метод просто в понимании и его просто вычислить, он может быть использован для быстрого принятия решения по проекту и отбраковки проектов. Ключевым недостатком данного метода является то, что он не берет во внимание неденежный характер некоторых затрат (это могут быть амортизационные отчисления) и связанная с этим налоговая экономия, прибыль от ликвидации старых активов, которые заменяются новыми, а также возможности реинвестирования получаемой прибыли и временная стоимость денег. Данный метод не дает понять предпочтительность одного из проектов, которые имеют одинаковую бухгалтерскую норму прибыли, но имеют разные величины средних инвестиций.

Метод не дает возможности судить о предпочтительности одного из проектов, имеющих одинаковую простую бухгалтерскую норму прибыли, но разные величины средних инвестиций

$$ARR = \frac{P_6}{IC}, \quad (2)$$

где  $P_6$  – чистая бухгалтерская прибыль от проекта;  
 $IC$  – инвестиции.

Чистая приведенная стоимость (Net Present Value –  $NPV$ ) – данный критерий оценки вложенных инвестиций относится к методу дисконтирования денежных потоков или как его называют DCF-метод.

Данный метод основан на том, что сопоставляются величина инвестиционных затрат ( $IC$ ) и общая сумма скорректированных по времени будущих денежных поступлений, которые генерируют ею в течение прогнозного срока. Когда задается норма дисконта аналитиком (коэффициента  $r$ ), самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет иметь на инвестируемый им капитал.

Данный метод также может определить величину всех оттоков и притоков капитала в течение экономического срока проекта, а также сопоставить их с друг другом. Результатом данного сопоставления будет положительная или отрицательная величина, которая может показать удовлетворяет или нет данный проект принятой норме дисконта.

Чистую современную стоимость можно найти по формуле 3

$$NPV = PV - I_0, \quad (3)$$

где  $I_0$  – сумма первоначальных затрат, т.е. сумма инвестиций на начало периода;  
 $PV$  – современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта.

Общую накопительную величину дисконтированных доходов ( $PV$ ) можно рассчитать по формуле 4

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}, \quad (4)$$

где  $r$  – норма дисконта;  
 $n$  – число периодов реализации проекта;  
 $CF_t$  – чистый поток платежей в периоде  $t$ .

Следовательно, получаем формулу 5

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0. \quad (5)$$

При прогнозировании доходов по годам, необходимо учитывать все виды поступлений как производственного, так и не производственного характера, которые могут быть аккумулированы с данным проектом.

Если после расчета данным способом чистая современная стоимость потока платежей имеет положительное значение ( $NPV > 0$ ), то это может означать, что в течение экономической жизни проект может возместить первоначальные вложения и может обеспечить получение дохода, согласно заданной норме  $r$ , а также некоторый резерв, равный  $NPV$ .

Если же, после расчета данным способом отрицательная величина  $NPV$  – то заданная норма прибыли не обеспечивается и проект убыточен. При

$NPV=0$  проект может окупать только производственные затраты, но он не может приносить прибыль и доход. Но все же, проект при данном диапазоне, в случае реализации, приведет к тому, что объемы производства возрастут, т.е. предприятие увеличится в масштабах, что может рассматриваться как положительная тенденция.

Существует общее правило  $NPV$ : если  $NPV > 0$ , то проект следует принять, в противном случае, его следует отклонить.

При планировании прибили по годам необходимо учитывать все виды поступлений как производственного, так и не производственного характера. Например, если по окончании периода проекта планируется поступление средств в виде ликвидационной стоимости оборудования, то они должны быть учтены как доходы соответствующих периодов [51, с. 146].

Если инвестиционный проект предполагает не разовое внесение инвестиций, а систематическое инвестирование, в течение  $n$  количества лет, то формула для расчета  $NPV$  выглядит следующим образом в формуле 6

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j}, \quad (6)$$

где  $i$  – прогнозируемый средний уровень инфляции.

Учитывая вышеизложенное, формула расчета  $NPV$  для общего случая имеет вид по формуле 7

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}, \quad (7)$$

В практической деятельности, после того как определены показатели эффективности инвестиций, осуществляется анализ их чувствительности (sensitivity analysis) к изменениям возможных условий. В целом подобный анализ сводится к анализу изменений получаемой величины в зависимости от разных значений и параметров рекуррентных соотношений. Норма дисконта прямое влияние оказывает на срок окупаемости и на величину  $NPV$ .

Существенное влияние также может оказать структура денежного движения. Чем больше приток наличных в первый год жизни проекта, тем больше окончательная величина  $NPV$ , тем, соответственно, быстрее произойдет возврат вложенных инвестиций.

Используя метод  $NPV$  можно определить коммерческую эффективность проекта, а также еще ряд дополнительных показателей. Многопрофильность данного метода и простота расчетов обеспечили данному методу широкое распространение. Поэтому в настоящее время, данный метод является одним из стандартный методов расчета эффективности инвестиций.

При расчетах  $NPV$  используется постоянная ставка дисконтирования. Возможен также вариант, когда ставка дисконтирования может

дифференцироваться по годам. Например, когда ожидается изменение уровня процентных ставок. Проект, приемлемый при постоянной ставке дисконтирования, может стать неприемлемым, если при расчетах применить различные ставки дисконтирования. Поэтому, при расчетах необходимо анализировать такие величины как индекс рентабельности и внутренняя норма доходности параллельно с показателем  $NPV$ .

Индекс рентабельности проекта (Profitability Index -  $PI$ ) позволяет определить, насколько доходный проект. Он показывает, сколько единиц современной величины денежного потока приходится на единицу предполагаемых первоначальных затрат. Данный метод, по сути, является следствием метода чистой современной стоимости.

Для расчета показателя Индекса рентабельности используем формулу 8

$$PI = \frac{PV}{I_0} \quad \text{или} \quad PI = \sum_t \frac{CF_t}{(1+r)^t} / IC, \quad (8)$$

Если  $PI > 1$ , то современная стоимость денежного потока инвестиционного проекта превышает изначальные вложения, тем самым обеспечится положительное значение  $NPV$ . Но при этом, норма рентабельности превышает заданную. Значит, проект можно и стоит принять.

Если  $PI < 1$ , то проект обеспечит низкий уровень рентабельности, и его стоит отвергнуть.

Если  $PI = 1$ , то вложенные средства не приносят дохода, проект становится ни прибыльным, ни убыточным.

Тем самым, критерий индекса рентабельности может охарактеризовать эффективность инвестиций, стоит воспользоваться данным критерием, когда необходимо упорядочить независимые проекты.

Часто индекс рентабельности рассчитывается для более крупных проектов, в которые инвестиции вводятся неодинаково во времени. В данном случае инвестиции дисконтируются по среднегодовой норме возврата [47, с.132].

Индекс рентабельности как показатель, является относительным. Благодаря этому, он удобен при выборе одного проекта из нескольких альтернативных, особенно, когда проекты имеют примерно одинаковые значения  $NPV$ , или при комплектовании портфеля инвестиций с максимальными суммарными значениями  $NPV$ .

Но у данного показателя существуют недостатки. Индекс рентабельности очень чувствителен к масштабу инвестиционного проекта. Он не всегда обеспечивает однозначную оценку эффективности инвестиций, поэтому проект с наибольшим индексом рентабельности может не соответствовать проекту с высокой  $NPV$ . Использование показателя индекса рентабельности не позволяет корректно оценить взаимоисключающие проекты, поэтому он чаще всего используется в дополнение к расчетам  $NPV$ .

Внутренняя норма прибыли инвестиций (Internal Rate of Return – *IRR*) – это широко используемый критерий определения эффективности инвестиций. Он представляет собой определенную ставку, которая обеспечивает отсутствие убытков по вложенным инвестициям. Понимается такое значение ставки дисконтирования  $r$ , при котором чистая современная стоимость инвестиционного проекта равна нулю

$$IRR=r, \quad (9)$$

где  $IRR=r$ , при котором  $NPV=f(r)=0$

Для определения способа вычисления *IRR* применяется формула 10

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I_0 = 0, \quad (10)$$

где  $NPV$  – размер ЧПС;

$CF_t$  – приток денег за временной период;

$IRR$  – внутренняя норма доходности инвестиций.

Внутренняя норма прибыли инвестиций показывает максимально допустимый относительный уровень затрат, которые могут быть в данном проекте. Например, если инвестиционный проект полностью инвестируется за счет кредита в банке, то значение *IRR* покажет верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

Если  $NPV=0$ , то современная стоимость инвестиционного проекта  $PV$  равна по абсолютной величине первоначальным вложенным инвестициям, значит, они окупаются. Чем выше величина внутренней нормы прибыли инвестиций, тем выше эффективность инвестиций. Величину *IRR* всегда сравнивают с заданной нормой дисконта  $r$ .

Если величина  $IRR > r$ , то инвестиционный проект покажет положительную чистую современную стоимость  $NPV$  и доходность, равную  $IRR=r$ . Если же  $IRR < r$ , то затраты превышают доходы, и инвестиционный проект будет убыточным.

В практической деятельности, каждая компания финансирует свою деятельность, в том числе инвестиционную, из разных источников. В качестве оплаты за пользование кредитными средствами в хозяйственную деятельность компании, предприятие платит проценты, дивиденды, вознаграждения и т. д., проще говоря, компания несет расходы на поддержание своего экономического потенциала [16, с. 392].

Стоимость авансированного капитала (ОС) характеризует относительный уровень этих расходов. Данный показатель показывает сложившийся в компании минимум возврата на вложенный в его деятельность капитал, его рентабельность рассчитывается по формуле средней арифметической взвешенной.

Расшифруем экономический смысл данного показателя: компания может принимать решение по инвестиционному проекту, уровень рентабельности, которых не ниже текущего значения показателя  $CC$ . Именно с ним сравнивается показатель внутренней доходности проекта  $IRR$ , который рассчитывается для конкретного инвестиционного проекта, при этом связь между ними имеет следующий вид:

Если  $IRR > CC$ , то проект следует принять.

Если  $IRR < CC$ , то проект следует отвергнуть.

Если  $IRR = CC$ , то проект является ни прибыльным, ни убыточным.

Проект можно принять, если его  $IRR$  больше некоторой пороговой величины, причем не важно, с чем сравнивается  $IRR$ . Поэтому при других равных условиях, наибольшее значение  $IRR$  считается предпочтительным.

Внутренняя норма доходности проекта имеет ряд положительных моментов.

- 1) Этот показатель, рассчитанный в процентах, более удобен при анализировании, чем показатель  $NPV$ , потому что относительные величины легче поддаются интерпретации.
- 2) Данный показатель несет в себе информацию о приблизительной величине предела безопасности и риска для проекта.

Однако внутренняя норма доходности проекта имеет и недостатки.

- 1) Нереалистичное предложение о ставке реинвестирования. Внутренняя норма доходности не всегда верно предполагает реинвестирование получаемой прибыли по ставке  $IRR$ .
- 2) Нет возможности существования нескольких значений  $IRR$ . Обычно если анализируется один или несколько независимых проектов с одним денежным потоком, когда после первоначальных вложений следуют положительные притоки денежных средств.

Применение критерия  $IRR$  всегда приводит к тем же результатам, что и  $NPV$ .

Если же денежные потоки чередуются с оттоками, то могут существовать несколько значений  $IRR$ . Данный показатель сильно чувствителен структуре потока платежей и не всегда позволяет однозначно оценить взаимоисключающие проекты.

Чтобы определить эффективность инвестиционного проекта при помощи расчета внутренней нормы рентабельности можно использовать сравнение полученного результата с базовой ставкой процента, который характеризует эффективность альтернативного использования денежных средств.

Проект является эффективным, если выполняется равенство  $IRR > i$ , где  $i$  – базовая ставка процента.

Данный показатель направлен в первую очередь на учет возможностей альтернативного вложения инвестиций, потому что показывает не абсолютную эффективность инвестиционного проекта как таковую, а относительную, если сравнивать с операциями на финансовом рынке.

Внутренняя норма прибыли инвестиций может применяться для сравнения эффективности разных инвестиционных проектов между собой. Результаты, которые получаются при сравнении проектов при помощи *NPV* и *IRR* методов, могут привести к различным результатам. Это следствие того, что для достижения абсолютной сопоставимости инвестиционных проектов необходимо применять дополнительные инвестиции и устранять различия в объеме инвестированного капитала и сроки реализации проекта.

Если использовать *NPV* метод, то необходимо учитывать дополнительные инвестиции, которые также дисконтируются по базовой ставке процента. А вот при использовании *IRR* метода, необходимо учитывать, что дополнительные вложения также обладают доходностью, которая равна внутренней норме рентабельности анализируемого проекта, причем, которая заведомо выше. Чем базовая ставка дисконта.

По сравнению с *NPV* методом, расчет показателя внутренней рентабельности связано с определенными ограничениями:

- 1) для *IRR* метода действительны все ограничения *NPV* метода, поэтому необходимо изолированно рассматривать инвестиционный проект, также необходимо прогнозировать денежные потоки за весь период реализации проекта;
- 2) сфера применения *IRR* метода ограничена только областью чистых инвестиций.

Основными методами оценки эффективности инвестиционных проектов является расчет срока окупаемости проекта. Расчет нормы прибыли инвестиционного проекта, расчет чистой приведенной стоимости проекта, индекса рентабельности, а также внутренней нормы доходности проекта. Данные метода анализа позволяют оценить эффективность вложенных инвестиций в инвестиционный проект [20, с. 96].

Главными критериями для оценки инвестиционных проектов являются:

- 1) цели самой компании, ее стратегия, политика и ценности;
- 2) финансовые критерии, размеры возможных инвестиций, стабильность поступающих инвестиций;
- 3) научно-технические критерии, уникальность продукта, патенты, и т. д.;
- 4) производственные критерии – величина издержек производства, необходимы ли нововведения в техническую часть и т. д.;
- 5) внешние и экологические критерии, правовое обеспечение проекта, реакция общественного мнения и т. д.

## **Выводы по разделу 1**

Инвестиционная деятельность является сферой экономического развития бизнеса. Чтобы принять решение по инвестиционном проекту, нужно учитывать

факторы, такие как вид инвестиций, цена инвестиционного проекта, количество доступных и применимых проектов данного уровня, как может повлиять любой другой инвестиционный проект на доходы предприятия от этого проекта, также стоит учитывать какие существуют ограничения в финансовых ресурсах, которые доступны для инвестирования, какой существует риск и степень обязательств по данному проекту.

Решения по проектам должны утверждаться, когда существует ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В данном варианте придется сделать выбор между несколькими проектами, обязательно основываясь на анализе и критериях. При предоставлении руководству того, или иного проекта, необходимо понимать взаимосвязь между всеми представляемыми проектами. Каждое инвестиционное предложение может зависеть как экономически, так и практически друг от друга.

Для того чтобы содействовать развитию аграрного бизнеса в России в регионах федеральное правительство должно расширить рамки деятельности зарубежных банков на местах. Инвестиционный климат в целом по стране можно охарактеризовать как благоприятно развивающийся. Для этого совершенствуется правовая и законодательная база, вводятся налоговые льготы для зарубежных инвесторов. В Челябинской области инвестиционный климат является благоприятным, предприятия области имеют высокую привлекательность для российских и зарубежных инвесторов.

## 2 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ЧЕБАРКУЛЬСКАЯ ПТИЦА»

### 2.1 Анализ инвестиционного климата Челябинской области

Инвестиционный климат региона представляет собой общность объективных условий осуществления инвестиционной деятельности: капитала, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в экономику региона.

Инвестиционная привлекательность региона является характеристикой уровня инвестиционной привлекательности Челябинской области. Всемирный банк определяет инвестиционный и деловой климат как совокупность возможностей и причин у предприятия к реализации эффективных инвестиций, созданию рабочих мест и увеличению своей деятельности. Так же можно определить инвестиционный климат как группу условий, предоставляющих отечественным и зарубежным компаниям шанс развивать предпринимательство и получать прибыль в данной стране и конкретном регионе [41, 43].

Создание благоприятного инвестиционного климата и стимулирование инвестиционной активности предприятий важнейшее направление Правительства Челябинской области. Объем инвестиций в основной капитал за 2017 год составил около 115,2 млрд рублей (в сопоставимых ценах 2016 года – 98,0 %). Наибольший объем инвестиций направлен на: металлургическое производство (34,0 %); добыча полезных ископаемых (10,8 %); кондиционирование воздуха (7,7 %), и другие, на сельское хозяйство и предоставление услуг в данной области направлено около 2,1 %. Большинство крупных инвестпроектов – в металлургии, энергетике и агропромышленном комплексе – завершены. Меняется структура инвестиций – объем становится меньше, но количество растет.

Челябинская область имеет высокий кадровый и промышленный потенциал, улучшает развитие агропромышленного малого, среднего транспортного комплекса, однако проблемной зоной является экологическая ситуация региона, развитие металлургического производства и социально-экономическое развитие муниципальных учреждений. Данные негативные факторы сказываются на снижении инвестиционного потенциала региона, так как промышленность считается важнейшей основой экономического развития Челябинской области. Челябинская область имеет огромный инвестиционный потенциал, он основан на географическом положении, развитом промышленной производстве, научных и кадровых компетенциях.

В сельском хозяйстве Челябинской области занято около 130 тысяч человек, на территории области функционирует 2,5 тысячи сельскохозяйственных

предприятий. Выпуск продукции составляет более 100 млрд. рублей. Челябинская область официально признана рискованной зоной для земледелия, земля не подходит для выращивания зерновых культур, в частности пшеницы, а культуры предназначенные для питания животных хорошо прорастают на наших землях. Именно поэтому животноводство занимает более 60 % сельского хозяйства региона. Челябинская область занимает 3 место в России по производству всех видов мяса, птицы и куриных яиц. В сельскохозяйственных организациях за январь- апрель 2018 года произведено скота и птицы на убой (в живом весе) 150,5 тыс. тонн, яиц – 513,7 млн. штук. Ежегодная динамика роста производства в птицеводстве составляет порядка 16%.

ООО «Чебаркульская птица» ежемесячно реализует свою продукцию в различные субъекты РФ. В таблице 1 показано территориальное распределение продаж.

Таблица 1 – Характеристика присутствия ООО «Чебаркульская птица» на рынке птицеводческого производства

Наименование	Объем продаж, кг.	Объем поставок, %
Челябинская обл.	2 235 311,0	54,0
Свердловская обл.	475 329,0	12,0
Курганская обл.	378 359,0	9,0
Респ. Башкортостан	327 609,0	8,0
Тюменская обл.	286 163,0	7,0
Пермский край	215 777,0	5,0
Оренбургская обл.	153 220,0	4,0
Прочее	50 939,0	1,0

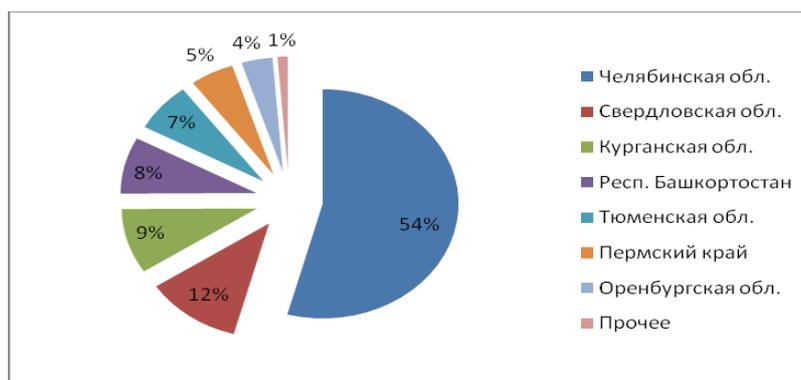


Рисунок 2 – Доля продаж продукции по территориальному распределению продаж

Предприятие имеет сеть собственных магазинов в разных городах области – более 120 шт., которые направлены для того, чтобы население области могло приобрести свежую продукцию по доступным ценам.

Также, начиная с 2016 года, компанией введен новый проект – франчайзинг торговой марки. На протяжении с 2016 года открыто более 200 магазинов фирменной торговой сети посредством индивидуальных предпринимателей в 37 городах пяти регионов, которые открывают магазины под фирменной торговой маркой «Чебаркульская птица» с выкупом торговой марки. Магазины фирменной сети открываются не только на территории Челябинской области, но также на территории Башкирии, Татарстана, Свердловской области, и других. Франшиза заняла 6 место в рейтинге самых популярных франшиз России по версии РБУ 2016 года. В 2017 году вошла в топ-5 франшиз по высокому темпу роста.

Рассмотрим структуру товарной продукции (таблица 2).

Таблица 2 – Структура товарной продукции

Вид продукции	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
	млн. руб.	к итогу, %	млн. руб.	к итогу, %	млн. руб.	к итогу, %
Зерновые и зернобобовые	2,14	0,52	21,05	3,4	25,27	2,10
Соя	0,45	0,12	–	–	–	–
Прочая продукция растениеводства	–	–	–	–	0,12	
Продукция растениеводства, реализованная в прошлом периоде	1,89	0,46	3,28	0,5	8,06	0,69
Птица	4,30	1,03	2,90	0,4	201,70	17,34
Яйцо куриное	372,80	90,19	479,70	81,0	632,60	54,40
Продукция животноводства,	31,00	7,49	88,10	14,7	294,30	25,40

Вид продукции реализованная в прошлом периоде	2014 г.		2015 г.		2016 г.	
Всего	413,30	100,00	595,10	100,0	1163,0	100,00

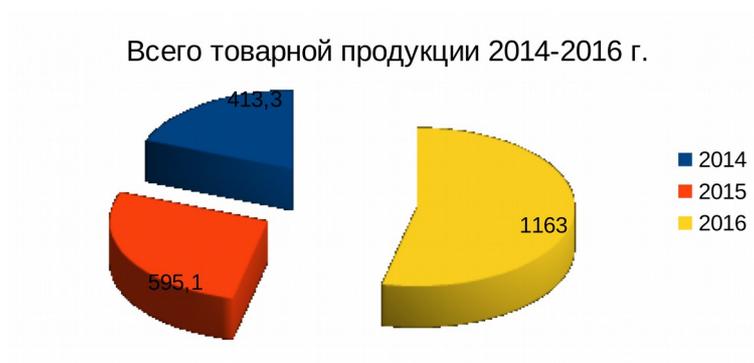


Рисунок 3 – Динамика товарной продукции за 2014 – 2016 гг.

По представленным данным можно сделать вывод о том, что ООО «Чебаркульская птица» в 2014 г. специализировалась в основном на производстве яйца (оно занимает 90 % в структуре товарной продукции), а также занималась переработкой мяса птицы. Исходя из структуры товарной продукции направление специализации производства – яичное производство с развитым мясным птицеводством. Но в 2016 году предприятие развивает мясное направление и доля производства мяса уже увеличивается до 25,4 %.

Для экономики сельскохозяйственного производства имеет значение структура производственных основных средств. В составе основных средств принято выделять так называемую активную часть – машины, оборудование и транспортные средства. Эта часть характеризуется высокими моральными и физическим износом, а, следовательно, более высокими по сравнению с другими группами нормативами амортизационных отчислений. То есть активная часть основных средств оказывает более существенное влияние на формирование себестоимости и финансовых результатов деятельности сельскохозяйственного предприятия. С другой стороны, подверженность моральному износу высокая мобильность объектов, относящихся к этой группе (то есть минимум затрат при замене выбывающих объектов на вновь приобретенные), обуславливает необходимость и возможность регулярной замены активной части на более производительные и технологические образцы. Экономически это можно объяснить тем, что все производственные основные средства участвуют в создании сельскохозяйственной продукции, то есть являются активными участниками воспроизводственного процесса [1, с. 211].

Удельный вес активной части основных средств – показатель, характеризующий технологическую структуру производства. Так как специфика

технологии отдельных процессов такова, что простое сопоставление технологической структуры результатов, пригодных для полноценного анализа, дать не может, то обычно в этом случае применяют с равнение этого показателя в динамике – за ряд лет [44, с.174]. Увеличение доли активной части свидетельствует об обновлении производства и повышение эффективности использования основных средств, уменьшение – о старении части объектов, оказывающих самое существенное влияние на формирование себестоимости хозяйства в целом. Рассмотрим финансовые показатели деятельности предприятия (таблица 3).

Таблица 3 – Финансовые показатели деятельности ООО «Чебаркульская птица»

<b>Показатели</b>	<b>2014 г.</b>	<b>2015 г.</b>	<b>2016 г.</b>
Среднегодовое поголовье всего, тыс. гол.	957,7	975,4	1477,0
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	5665866	6905904	6904972
Себестоимость продукции совокупная, тыс. руб.	4195019	5411699	5794706
Валовая прибыль, тыс. руб.	1470847	1494205	1110266
Прибыль от продажи, тыс. руб.	836537	754586	342765
Чистая прибыль, тыс. руб.	726738	599016	325953

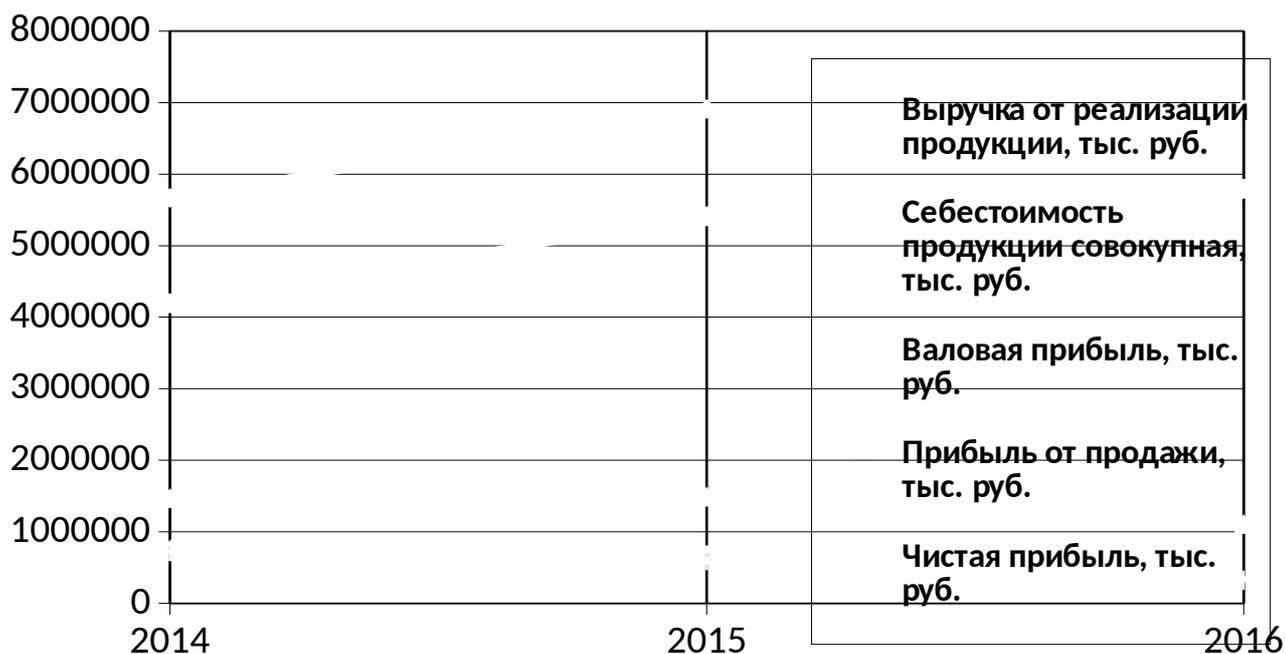


Рисунок 4 – Финансовые показатели деятельности 2014 – 2016 г.г.

Из таблицы 3 и рисунка 6 видно, что выручка от реализации продукции в 2016 году увеличилась более, чем на 1239106 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом. Рентабельность производства продукции в 2016 году составила 9,1 %, что на 2,7 % больше, чем в 2014 году. поголовье птицы увеличивается стабильно на 15–16 тысяч голов ежегодно, но в 2016 году произошло резкое увеличение поголовья за счет покупки цыплят-бройлеров.

ООО «Чебаркульская птица» является крупным сельскохозяйственным предприятием яичного направления.

За 2016 год фабрика произвела 321 385 тыс. шт. яиц (за 2014 год произведено 229 846,5 тыс. шт.). Сохранность взрослой птицы за 10 месяцев 2016 года составила 94,5 %, молодняка – 98,4 %.

## 2.2 Анализ рынка и конкурентов предприятия

По данным исследований в России в среднем потребляется 17–19 кг мяса птицы на одного человека в год. Потребность Уральского региона в мясе птицы составляет 461,7 тыс. тонн. Однако в последнее время наблюдается тенденция к увеличению роста этого показателя, и по подсчетам специалистов Института аграрного маркетинга, к 2020 году потребление мяса бройлеров увеличится до 36 кг/чел. в год, то есть потребность рынка увеличится до 828,0 тыс. тонн.

Эти прогнозы обусловлены несколькими факторами: во-первых, снижением поголовья крупного рогатого скота, во-вторых, ценовой политикой птицеводческих предприятий, в-третьих, запрет ввоза на территорию Российской

Федерации мяса птицы с других стран. Цена на мясо птицы на 20–25 % ниже цены свинины и говядины.

Таблица 4 – Динамика рынка мяса бройлеров в Уральском регионе

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2020 г. (прогноз)
Емкость рынка, тыс. тонн	299,0	345,0	441,0	489,0	537,0	585,0
Импорт из других регионов, тыс. тонн	179,4	172,5	176,4	146,7	161,1	148,3
Собственное производство, тыс. тонн	119,6	172,5	264,6	342,3	375,9	438,8

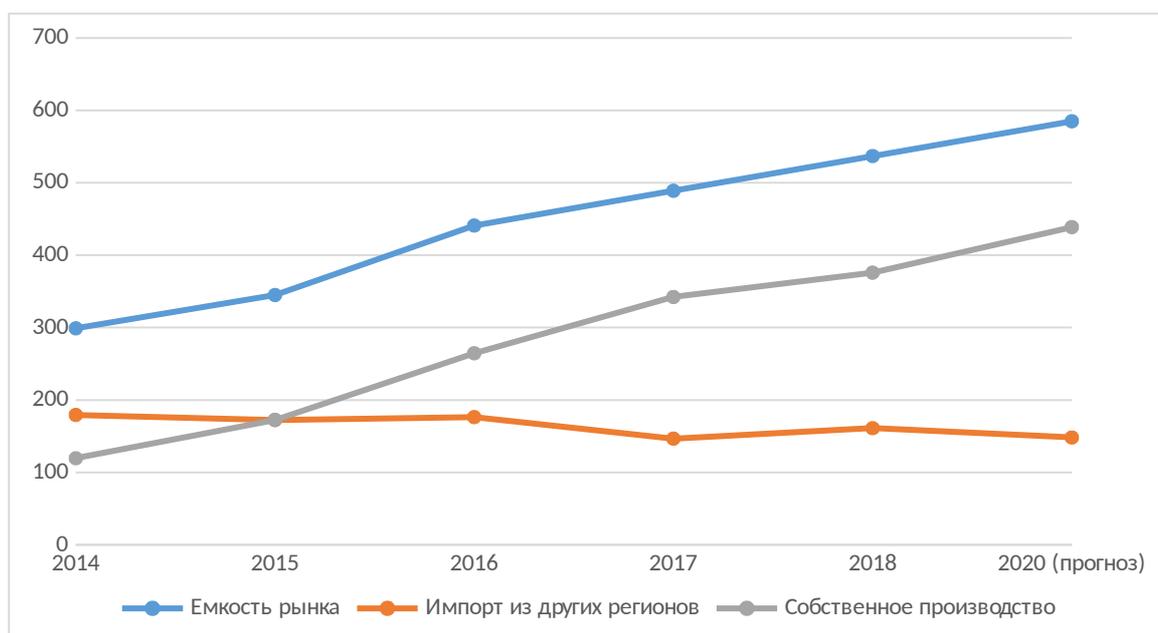


Рисунок 5 – Динамика рынка мяса птицы в Уральском регионе в 2014–2020 гг., тыс. т

Данные, приведенные в таблице 4, свидетельствуют, что в рассматриваемой отрасли совокупный объем предложения уральских производителей составляет не более 60 % от существующего спроса по Уральскому региону. Причем в динамике трех последних лет объем предложения неуклонно снижается, в то время как спрос населения увеличивается.

Птицепродуктовый комплекс испытывает серьезные проблемы с кормовой базой. В условиях рынка и снижения финансовой поддержки отрасли использование дорогих кормов низкого качества увеличило их расход на единицу продукции и значительно повысила ее себестоимость. Почти 40 % яиц в комплексе товаропроизводители получают с превышением среднего показателя

расхода кормов. Более 30 % от всего произведенного мяса бройлеров получено со сверхнормативным расходом кормов (в 2,5–3 раза).

В условиях современной рыночной среды успешное функционирование хозяйствующих субъектов отрасли птицеводства и всего птице продуктового комплекса становится низкоэффективным без использования научно-обоснованных методов стратегического управления и вложения инвестиций. За годы реформ произошло ощутимое на рушение производственно-хозяйственных, экономических и финансовых связей не только внутри самих птицеводческих хозяйств, но и во взаимоотношениях с партнерами других сфер птицепродуктового комплекса, а также с внешними потребителями конечной продукции комплекса и его поставщиками. Положение усугубляется постоянным усилением конкурентной борьбы [29, 39, 48].

В условиях значительной экспансии на потребительские рынки назрела необходимость максимального сокращения себестоимости продукции через снижение всех видов затрат за счет внедрения современных ресурсо- и энергосберегающих технологий на всех стадиях производства, использование эффективных систем организации и оплаты труда, стратегического управления и эффективного маркетинга, очевидна невозможность конкурентного развития производства без квалифицированного персонала на всех уровнях хозяйствования и управления в комплексе, и, как следствие, необходимость переподготовки, обучения и качественного подбора персонала, владеющего современными технологиями и стратегическим управлением, т.е. рыночным инструментарием.

Для птицепродуктовых комплексов АПК Свердловской и Челябинской областей разработана и реализуется стратегия инновационно-интеграционного развития. Она вбирает в себя две субстратегии: стратегию инновационного развития и стратегию интегрированного роста в птицепродуктовом комплексе. Инновационное развитие комплексов включает в себя следующие основные фазы: инициативный подбор той или иной инновации; проведение научно обоснованной экспертизы использования нововведения, расчет сравнительной, экономической целесообразности и эффективности нововведений, выбор наиболее оптимального варианта, эксперимент и подготовка к наиболее полному использованию инновационного проекта или инноваций, использование нововведения в конкретном производстве или в управленческой структуре. Концептуальными направлениями в деятельности предприятий комплекса по расширению рынка должны стать: широкая диверсификация продукции (расширение ассортимента, использование современных технологий, мобилизация маркетинговых исследований, создание репутации и имиджа продукции с использованием рекламы, использование гибких методов ценообразования), минимизация затрат и оптимизация издержек производства; сервис и качественное обслуживание современной торговой сети [46, с. 15].

В реализации двухполюсной стратегии инвестиционно-инновационного развития птицепродуктового комплекса можно выделить 6 основных этапов.

Первый – совершенствование селекционно-племенной работы с птицей яичных и мясных кроссов (дальнейшее совершенствование организации племенной работы в технологической цепи: племптице завод – племрепродукторы I и II порядка – товарное хозяйство).

Второй – совершенствование кормопроизводства и технологии кормления птицы (рациональное использование кормов, полноценное кормление птицы, применение более дешевых компонентов – фуражного зерна и белково-витаминных ингредиентов, а также использования энзимов; интегрированное взаимодействие с зернопроизводящими хозяйствами, создание миникомбикормовых заводов, использование собственного белкового корма).

Третий – внедрение прогрессивных энергосберегающих технологий содержания птицы (установка nippleного поения, ленточного пометоудаления, газификация производственных помещений птицепродуктового комплекса, применение технологий сушки и гранулирования куриного помета).

Четвертый – расширение объемов глубокой переработки и фасовки птицеводческой продукции (предполагается довести реализацию в виде сырой тушки до 25 %, а 75 % – в виде колбас, копченостей, сырых полуфабрикатов).

Пятый – проведение отдельных крупных мероприятий по строительству объектов птицеводства, кормопроизводства и утилизации отходов.

Шестой – создание на предприятиях комплекса систем стратегического управления, организационных и управленческих структур, наиболее восприимчивых к инновациям, обучение персонала в системе непрерывного сельскохозяйственного образования.

Осуществление реконструкции и технического перевооружения отрасли наряду с освоением ресурсо- и энергосберегающих технологий позволит снизить затраты труда на единицу продукции, увеличить ее валовой выпуск, значительно повысить качество продукции, обеспечить конкурентоспособность птицеводческих предприятий. Реализация намеченных мер позволит к 2020 году довести производство яиц сельскохозяйственными организациями до 1162,5 млн шт. яиц в год, а мяса птицы – до 90,6 тыс. тонн (в живой массе).

Производство мяса птицы на одного жителя Челябинской области к 2020 году вырастет до 25 кг, яиц до 322 штук, что на 14 кг мяса птицы и 71 штуку яиц, соответственно.

Представленный прогноз ожидаемых финансовых результатов работы птицеводческих предприятий показывает высокий уровень развития отрасли. В яичном производстве за период с 2018 по 2020 год себестоимость товарных яиц возрастет на 124,3 %, но цена реализации увеличится на 126,6 %. Это позволит яичным птицефабрикам получить 1453,8 млн рублей прибыли. Ожидается, что себестоимость производства мяса бройлеров к 2020 году возрастет на 153,1 %, но

цена реализации увеличится на 164,9 %. Это позволит птицефабрикам мясного направления получить прибыль в сумме 3601,5 млн рублей. Рентабельность товарных яиц – 16,8 % и мяса бройлеров – 18,7 %, обозначенная целевой программой, даст возможность птицефабрикам выполнить планируемые объёмы капитальных вложений на реконструкцию и техническое перевооружение отрасли.

Наряду с ООО «Чебаркульская птица» производством мяса и переработкой и производством из его мяса занимаются такие наиболее значимые предприятия, как «Равис», «Здоровая ферма» и «Ситно», на долю которых приходится около 86 % от общего объема производства (таблица 5)

Таблица 5 – Сравнительный анализ конкурентов ООО «Чебаркульская птица»

Показатели	Характеристика		
	ООО «Чебаркульская птица»	ООО «Ситно»	ООО «Равис»
Дата основания	1972 год	1965 год	1977 год
Численность компании	>5000	>10000	>5000
Месторасположение	п. Тимирязевский. Расположено в экологически чистой зоне; Рядом с площадками нет жилой зоны, т.е. нет выхлопов. Две площадки находятся не далеко друг от друга, тем самым расходуется меньше затрат на транспорт	г. Магнитогорск. Находится не в экологически чистой зоне, так как вблизи есть жилая зона. Комплексы очень близко расположены к трассе Челябинск — Магнитогорск. Площадки разбросаны в разных местах, тем самым большие затраты на транспортные перевозки	Сосновский район. Находится не в экологически чистой зоне, так как вблизи есть жилая зона. Так же площадки расположены близко к трассе
Ассортиментная матрица, шт.	210	260	142
Качество продукции	Без добавок. Добавление сои не более 2 % в готовую продукцию, только в полукопченых колбасах	Без добавок, соя в больших количествах в каждом продукте	Инъекция, соя и белок молочный в больших количествах в каждый продукт
Упаковка	Яркая, заметная, присутствует черный цвет (этот цвет относится к более элитному диапазону)	Средняя, присутствует зеленый цвет	Бледная, неяркая
Уровень сервиса	4 балла	4 балла	2 балла
Многопрофильность	5 направлений:	7 направлений:	4

Показатели	Характеристика		
	ООО «Чебаркульская птица»	ООО «Ситно»	ООО «Равис»
проектов в компании	бройлерное производство, производство яичное, семеноводческий комплекс, сельскохозяйственное направление, комбикормовый завод, готовая продукция	сельскохозяйственно е, яичное производство, мука, макаронные изделия, птицеводческая продукция (мясо, колбасы), хлебобулочные изделия и кондитерские, молочное производство, готовая продукция	направления: бройлерное производство, свиноводство, молочное производство, готовая продукция
Наличие собственно фирменной сети	>200	>100	>300
Наличие экспортной деятельности, территория продаж	Экспортная деятельность. Страны СНГ, Челябинская обл., Свердловская обл., Республика Башкортостан, Тюменская обл., Пермский край, Оренбургская обл., Ставропольский край, Самарская обл., Московская обл., Курганская обл., Брянская обл., Томская обл., Алтайский край Ленинградская обл., Смоленская обл., Республика Саха, Республика	Экспорта нет. Курганская обл. Челябинская обл., Свердловская обл., Республика Башкортостан.	Экспорта нет. Челябинская обл., Свердловская обл., Респ. Башкортостан, Тюменская обл., Курганская обл., Оренбургская обл.

Показатели	Характеристика		
	ООО «Чебаркульская птица»	ООО «Ситно»	ООО «Равис»
	Татарстан, Республика Удмуртия, Ямало- Ненецкий автономный округ, Волгоградская обл., Омская обл., Ханты- Мансийский автономный округ, Краснодарский край, Республика Калмыкия, Мурманская обл.		

Таким образом, исходя из данной таблицы, основным конкурентом ООО «Чебаркульская птица» является компания «Ситно». Не смотря на то, что объем производства «Ситно» не на много превышает объем производства «Чебаркульской птицы», спросом конечного потребителя пользуется компания «Ситно» и «Чебаркульская птица»

Рассмотрим рейтинг предприятий Челябинской области, занимающих лидирующие позиции на рынке мяса птицы (таблица 6).

Таблица 6 – Рейтинговая оценка выручки от реализации, прибыли (убытка) от реализации и балансовой прибыли (убытка) до налогообложения предприятий птицепродуктового комплекса Челябинской области

Предприятия птицепродуктов комплекса Челябинской области	Рейтинговая оценка по показателям полученного дохода		
	2014 год	2015 год	2016 год
ООО «Чебаркульская птица»	1,52	1,45	1,54
ООО «Равис»	0,31	0,75	0,30
ООО «Ситно»	1,29	1,20	1,35
ПАО «Птицефабрика Челябинская»	1,41	1,11	1,36

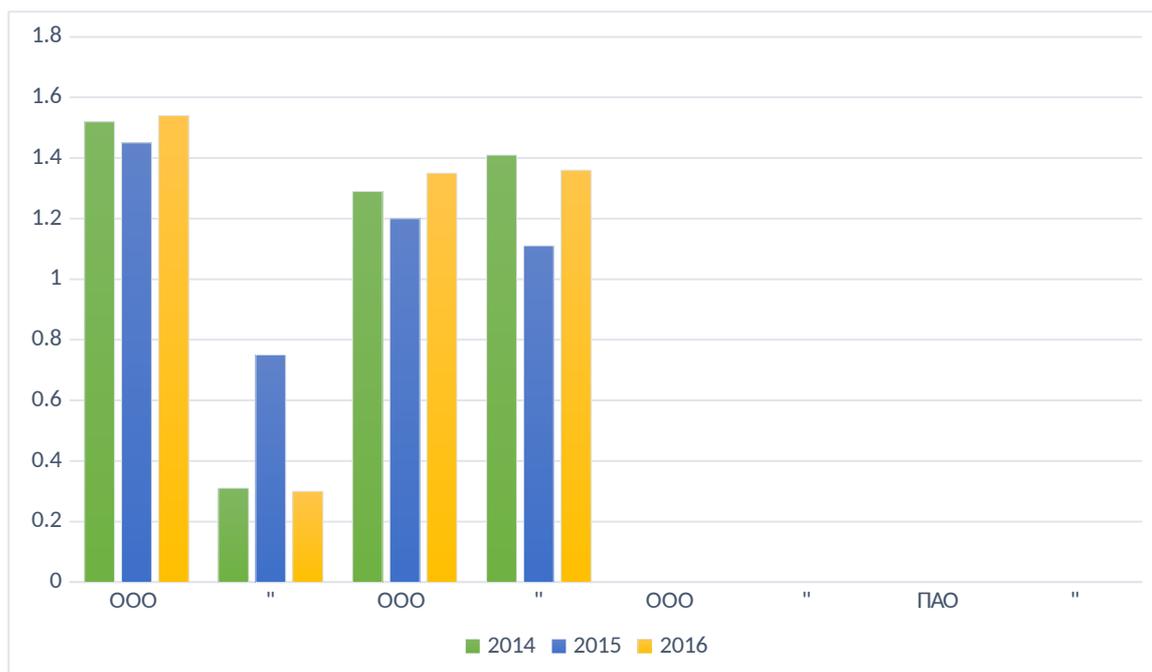


Рисунок 11 – Рейтинговая оценка по показателям полученного дохода за 2016 г.

Из таблицы 6 видно, что ООО «Чебаркульская птица» входит в четверку самых рейтинговых предприятий и имеет достаточно высокие показатели.

ООО «Чебаркульская птица» имеет достаточно сильных конкурентов. Объемы их реализации находятся почти на одном уровне с анализируемым предприятием, и качество предлагаемой конкурентами продукции в принципе несколько не уступает качеству продукции ООО «Чебаркульская птица». Стоит отметить, что у конкурентов тоже имеются специализированные магазины, через которые реализуется производимая продукция. Причем продажа этой продукции происходит как в чистом виде, так и в переработанном. Самым главным и крупным конкурентом ООО «Чебаркульская птица» является ООО «Равис», между этими предприятиями идет борьба за рынок, они ведут политику «выживания» на рынке.

В ходе исследования была произведена сравнительная характеристика отпускных цен вышеуказанных предприятий (таблица 9), а также сделан тщательный анализ технико-экономических показателей основного конкурента, превышающего годовые объемы производства мясных продуктов ООО «Чебаркульская птица». Результаты анализа показали, что как со стороны ООО «Равис», так и со стороны других субъектов рынка невозможна серьезная ценовая конкуренция.

Таблица 7 – Оптовые и розничные цены на мясную продукцию по состоянию апрель 2018 г.

Производитель	Оптовые цены на тушку бройлера, в руб. за 1 кг.	Розничные цены на тушку бройлера, в руб. за 1 кг.
ООО «Равис»	85,0	102,0
ООО «Ситно»	96,5	109,0
ООО «Чебаркульская птица»	97,0	119,0

Таким образом, проведенные исследования показали, что для ООО «Чебаркульская птица» существует достаточно приемлемая рыночная ниша по сбыту продукции мяса бройлеров в г. Челябинске и Челябинской области; есть целевой сегмент рынка (население с невысоким уровнем доходности, составляющее 55 % от населения г. Челябинска и области). Поэтому в своей маркетинговой политике ООО «Чебаркульская птица» планирует методом ценовой конкуренции занять этот сегмент и закрепиться на нем. Сбыт планируемой к выпуску продукции экономически обоснован и гарантирован.

### 2.3 Анализ инвестиционной деятельности ООО «Чебаркульская птица»

Проведенный в ходе исследования анализ рынка и конкурентов предприятия показал, что рынок мяса птицы не достаточно насыщен. Есть неудовлетворенный спрос и неиспользуемые возможности производства. В связи с этим предприятию предлагается производство и переработка мяса бройлеров. Для этого необходимо приобрести землю, построить площадку по производству кур-бройлеров, приобрести оборудование для обработки и переработки мяса, а также технологическую линию по производству копченостей и колбас.

Действующие производственные мощности птицефабрики позволяют обеспечить сырьевую базу для проектируемого мясоперерабатывающего комплекса. Годовое производственное потребление сырья (мяса) – 8,5 тыс. тонн.

Предложение предусматривает внедрение технологии замкнутого производства 12 тыс. тонн мяса птицы в год.

Общая стоимость проекта по введению в строй бройлерной площадки для производства мяса бройлеров и мясоперерабатывающего цеха составляет 951 950 тыс. руб., при этом инвестиции распределяются следующим образом: в оборудование – 448 800 тыс. руб., здания и коммуникации – 247 350 тыс. руб., оборотные средства – 189 700 тыс. руб..

Площадка по производству кур-бройлеров выбрана на территории выкупленного полу разрушенного свиноводческого комплекса, вблизи с. Пустозерово, Чебаркульского района, Челябинской области. Она расположена в 8-

ми километрах к югу от г. Чебаркуля и в 2-х километрах на север от Федеральной трассы Москва–Челябинск, в 70 км на восток от г. Челябинска и 40 км на запад от г. Миасс. В 15-ти км на севере находится железнодорожная грузопассажирская сортировочная станция Мисяш. Территория земельного участка составляет 28 га, на которой размещены 8 помещений бывшего животноводческого комплекса, перепрофилируемые под содержание птицы бройлеров площадью 12 400 м<sup>2</sup>. Здесь же расположена скважина для подачи питьевой воды, склад для хранения зерна. Энергообеспечение будет производиться с 2-х подстанций, мощностью по 630 Квт/ч каждая. Газоснабжение теплоносителей предусмотрено от вновь построенного газопровода от ГРС г. Чебаркуля. Для обеспечения механизации птицеводческого комплекса, рядом с территорией находится машинно-тракторная станция. В 11 км к северу находится ООО «Чебаркульская птица», входящее в состав объединения «СоюзПищепром», на котором имеются специалисты с большим стажем работы в птицеводстве.

ООО «Чебаркульская птица» предлагает широкий ассортимент птицеводческой продукции, удовлетворяющей потребительский спрос населения, как с точки зрения качества, так и ее товарного вида и упаковки, от которых зависит успех реализации.

Предприятие работает на современном оборудовании и новейших технологиях «Buhler AG» Швейцария «Mill Servise» Италия, «Zukami» Испания, «Big Diachment» Германия, «Amandus Kale» Германия, «Fava» Италия, «Fawema Maschinenfabrik GmbH&Co. KG» Германия, «Wachtel GmbH&Co» Германия.

Выращивание бройлеров будет производиться в клеточном оборудовании фирмы «Big Diachment» Германия, производимое на совместном предприятии «Энергосервис», г. Екатеринбург. В ходе исследования был проведен тщательный анализ предлагаемого, как отечественного, так и импортного оборудования и его поставщиков. Из предлагаемых поставщиков, по критериям цена и качество выбор пал на фирму «Энергосервис» г. Екатеринбург.

Рационы кормления птицы составляются по специально разработанным передовым технологиям приготовления кормов, основанных на растительных и витаминных добавках.

ООО «Чебаркульская птица» планирует выращивание зерновых культур на площади 3000 га. Валовый сбор урожая зерна в пределах 6–9 тыс. тонн зерна в год, при среднестатистической урожайности по Чебаркульскому району от 20 до 30 ц/га. Достижение высокой урожайности планируется за счет применения передовых технологий выращивания с применением органических и минеральных удобрений.

Погодные условия позволяют достаточно стабильно выращивать зерновые, зернобобовые, а также травяные культуры для производства кормов. Климат несколько смягчен большим количеством озер и лесами. Зима менее холодная, чем в других районах области, средняя температура самого холодного месяца

(января) – 16 градусов. Лето умеренно теплое, самый теплый месяц июль (средняя температура +18 градусов). Весна теплее осени. Осадков выпадает около 600 мм в год, основное их количество приходится на лето и осень. Господствующие ветры – западные и юго-западные. Число часов солнечного сияния – 2000 часов в год.

В проекте при выборе оборудования применены энергосберегающие технологии, такие как ниппельное поение, позволяющее сократить расход воды до 50 %. Техническое обслуживание и ремонт оборудования будет производиться ремонтной группой под руководством высоко квалифицированных специалистов имеющих большой опыт работы в птицеводстве.

Финансирование проекта будет проходить в несколько этапов:

1. 2018 год – 632 000 тыс. руб., в том числе:
  - а) 28 000 тыс. руб. – собственные средства ООО «Чебаркульская птица»;
  - б) 604 000 тыс. руб. – заемные средства.
2. 2019 год – 293 000 тыс. руб., в том числе:
  - а) 265 000 тыс. руб. – свободные активы ОАО «КХП им. Григоровича»;
  - б) 28 000 тыс. руб. – собственные средства ООО «Чебаркульская птица».
3. 2020 год – 26 950 тыс. руб., в том числе:
  - а) 26 950 тыс. руб. – собственные средства ООО «Чебаркульская птица».

## 2.4 Общая характеристика и оценка эффективности инвестиционного предложения

Для расчета показателей эффективности проекта используются три вида деятельности по проекту: инвестиционная, операционная и финансовая деятельность. Таким образом, для расчета показателей эффективности проекта используется три денежных потока [12, с. 170].

Рассмотрим денежный поток от инвестиционной деятельности ООО «Чебаркульская птица (таблица 8). Под потоками денег лучше понимать разность между суммами денежных средств поступающих на расчетный счет (или в кассу) – притоками денежных средств и теми суммами, которые уходят с расчетного счета (или кассы) – оттоками денежных средств.

Таблица 8 – Денежный поток от инвестиционной деятельности ООО «Чебаркульская птица»

Показатели		2018 г	2019 г.	2020 г.
Здания, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	247,35	–	–
Оборудование, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	161,90	259,95	26,95
Нематериальные активы, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	33,05	33,05	–

Продолжение таблицы 8

Итого вложений в основной капитал, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	442,30	293,00	26,95
Вложения в обо ротный капитал, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	189,70	–	–
Всего инвестиций, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	632,00	293,00	26,95
Сальдо от инвестиционной деятельности, в млн. руб	приток	–	–	–
	отток	632,00	293,00	26,95

Из таблицы видно, что проект финансируется поэтапно, в течение трех лет. Теперь рассмотрим денежный поток от операционной деятельности (таблица 9).

Таблица 9 – Денежный поток от операционной деятельности

в млн. руб.

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Объем реализации, тонн/год	13 109,00	14 110,00	14 110,00
Цена, руб./кг	69,00	75,90	83,50
Выручка, млн. руб.	973,50	1071,00	1178,00
Переменные затраты, млн. руб.	625,48	678,64	742,51
Постоянные затраты, млн. руб.	35,38	45,92	56,43
Прибыль до вычета налога, млн. руб.	312,66	346,34	379,26
Налог на прибыль, млн. руб.	18,76	20,78	22,76
Чистая прибыль, млн. руб.	293,90	325,56	356,50
Сальдо от операционной деятельности	550,29	875,85	1232,35

Из таблицы видно, что к 2020 году предприятие выйдет на полную производственную мощность. Будет производиться 14 110 тонн мяса в год. Денежные потоки от финансовой деятельности (таблица 10).

Таблица 10 – Денежный поток от финансовой деятельности

в млн. руб.

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Собственные средства	28,0	293,0	26,95
Долгосрочный кредит	604,0	–	–
Выплата % за кредит	100,8	80,64	40,03
Погашение основного долга	96,06	96,06	96,06
Сальдо денежного потока	435,14	116,3	-109,14

Из таблицы видно, что примерно к 2022 году предприятие закончит выплату основного долга по кредиту. После того, как три денежных потока смоделированы, мы можем выстроить таблицу от трех видов деятельности (таблица 11).

Таблица 11 – Сальдо от трех видов деятельности

в млн. руб.

Вид деятельности по проекту	Сальдо от трех видов деятельности				
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Инвестиционная деятельность	-632,00	-293,00	-26,95	–	–
Операционная деятельность	38,17	274,72	589,63	938,47	1571,46
Финансовая деятельность	305,72	70,86	135,67	136,32	116,17
Суммарное сальдо	-288,11	52,58	427,01	802,15	1455,28
Коэффициент дисконтирования	1,00	0,91	0,83	0,75	0,68
Сальдо с учетом дисконтирования	-288,11	47,85	354,42	601,62	989,69
Сальдо нарастающим итогом	-288,11	-70,73	435,10	1371,86	2778,28
Сальдо нарастающим итогом с учетом дисконтирования	-288,11	-240,31	112,60	715,27	1709,24

Таким образом, исходя из данных, представленных в таблице 11 и предложенной методике проведем оценку инвестиционного предложения по развитию производства в ООО «Чебаркульская птица».

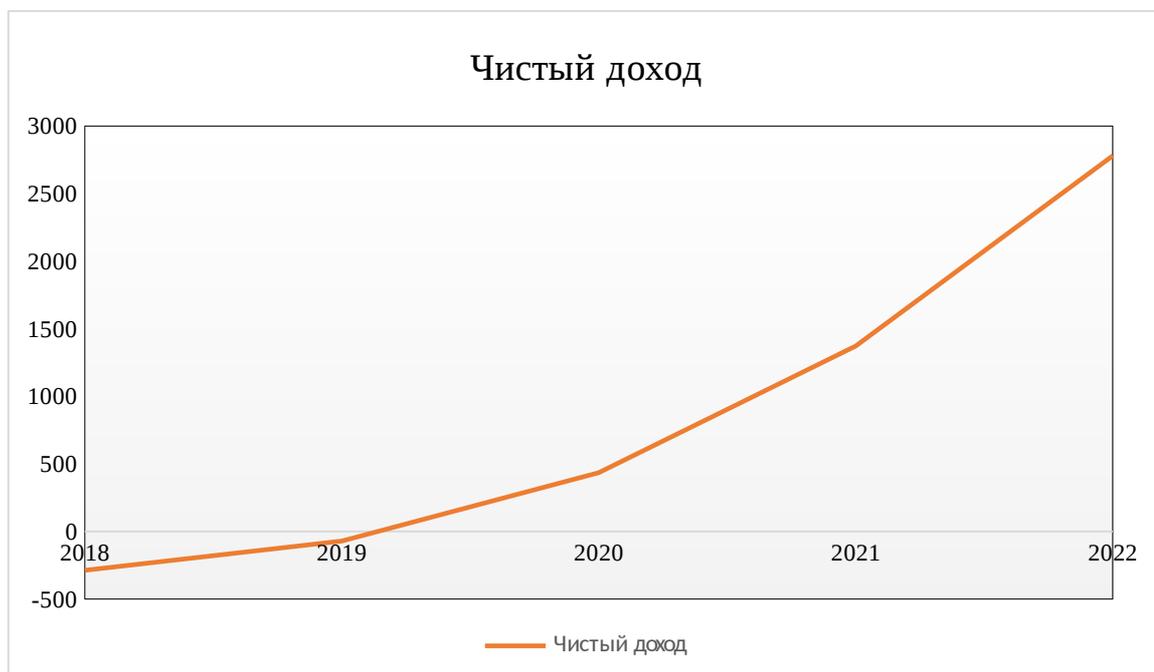


Рисунок 6 – Динамика чистого дохода

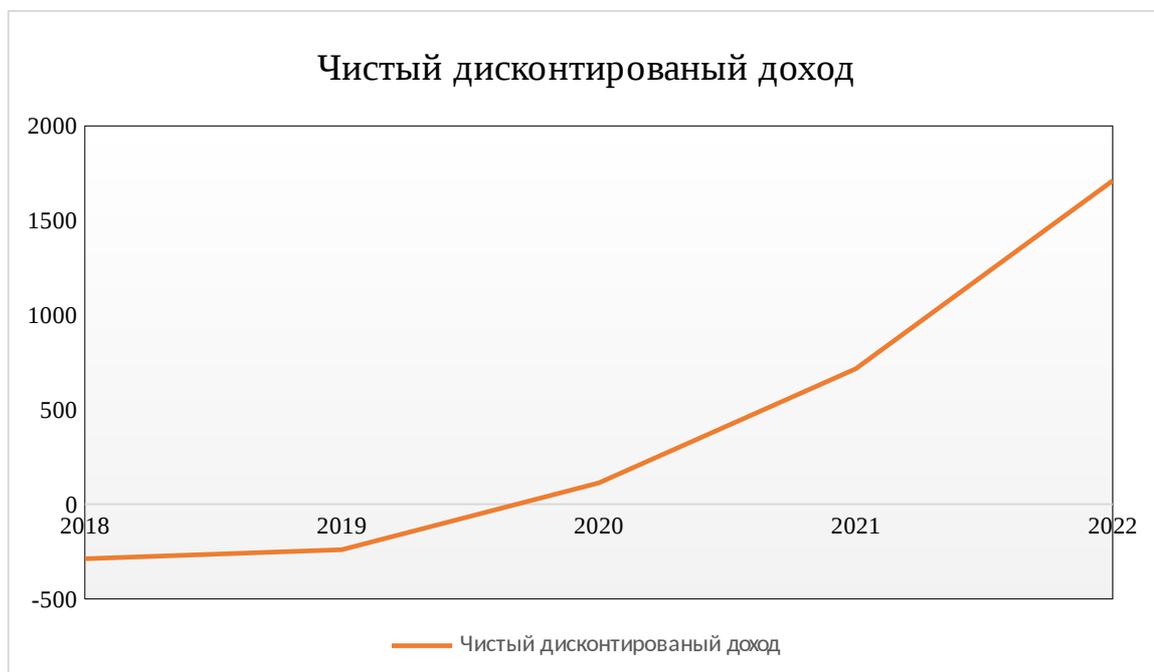


Рисунок 7 – Динамика чистого дисконтированного дохода

Срок окупаемости проекта определяется по формуле 1 по таблице 13, строка «Сальдо нарастающим итогом»:  $PP=3$  года.

Это означает, что через 3 года затраты по проекту окупятся и будут приносить прибыль.

Теперь рассчитаем простую норму прибыли по формуле 2

$$ARR = \frac{1571,46}{951,95} = 1,65$$

Полученное значение  $ARR$  свидетельствует о том, что на 1 рубль вложенных средств, получаем прибыль в размере 65 коп., то есть проект имеет высокую норму прибыли, что может привлечь дополнительных инвесторов.

По формуле 7 найдем чистую приведенную стоимость или чистый дисконтированный доход

$$NPV = \frac{-288,11}{(1+0,1)^0} + \frac{52,58}{(1+0,1)^1} + \frac{427,01}{(1+0,1)^2} + \frac{802,15}{(1+0,1)^3} + \frac{1455,28}{(1+0,1)^4} = 1709,24 \text{ млн. руб.}$$

$NPV > 0$ , это говорит о том, что в течение своей экономической жизни проект возместит первоначальные затраты и принесет прибыль.

По формуле 8 найдем индекс рентабельности

$$PI = \frac{989,69}{951,95} = 1,039$$

Полученное значение свидетельствует о том, что проект следует принять, так как чистый доход по проекту больше, чем первоначальные инвестиции.

Определим внутреннюю норму прибыли инвестиций ( $IRR$ ) графическим путем. Для этого нам необходимо определить координаты двух точек, чтобы построить график (рисунок 13).

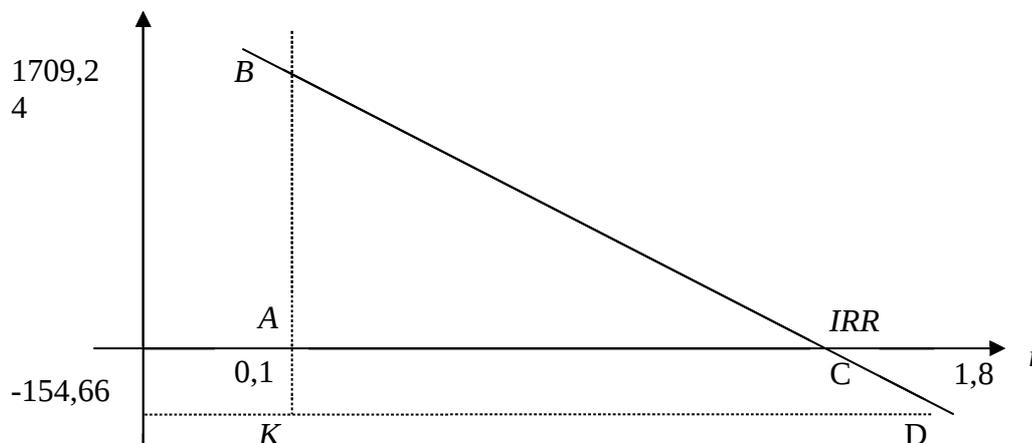


Рисунок 8 – Внутренняя норма прибыли инвестиций

Координаты первой точки известны из расчетов и составляют  $r_1=10\%$ , а  $NPV=1709,24$  млн. руб. Для определения координат второй точки нужно подобрать такую ставку дисконтирования  $r_2$ , чтобы  $NPV$  поменял знак (стал отрицательным).

Пусть  $r_2=180\%$ , тогда  $NPV= -154,66$  млн. руб.

Рассмотрим два треугольника  $ABC$  и  $KBD$ . Они подобны. Для того, чтобы определить  $IRR$ , нам необходимо найти  $AC$ .

$$AC = \frac{KD \cdot AB}{KB} = \frac{1,7 \cdot 1709,24}{1863,90} = 1,56$$

$$IRR = 0,1 + 1,56 = 1,66$$

Проект следует принять, так как внутренняя норма доходности составляет  $166\%$ , а процент по приобретенному кредиту составляет  $21\%$ .

Таким образом, расчет показателей оценки инвестиционного предложения показал, что  $NPV > 0$ ,  $PP=3$  годам,  $PI > 1$ ,  $IRR > r$ . На основе этого можно сделать вывод о том, что инвестиционное предложение следует принять. По окончании внедрения предложения будет получен чистый доход в размере  $2\,778,28$  млн. руб., чистый дисконтированный доход составит  $1\,709,24$  млн. руб., доходность 1 рубля вложенных средств составит  $65$  коп.

### 3 ПОДХОДЫ К ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ООО «ЧЕБАРКУЛЬСКАЯ ПТИЦА»

После внедрения инвестиционного проекта по переработке мяса бройлеров в ООО «Чебаркульская птица» планируется привлечение новых инвестиций для дальнейшего расширения деятельности, а именно производство глубокой переработки из мяса птицы (полуфабрикаты).

В настоящее время, рынок полуфабрикатов имеет положительную тенденцию роста объемов продаж из мяса птицы уже в готовом виде. Данное увеличение происходит в основном за счет производства полуфабрикатов российского производства, но также на рынке присутствуют зарубежные производители, например Бразильские. По этой причине, компания планирует производить полностью готовые для употребления полуфабрикаты, которые конечный потребитель может только разогреть и принимать в пищу. Для этой цели, компания должна привлечь новые инвестиции.

Для того чтобы цель по привлечению инвестиций была осуществима, необходимо повысить эффективность деятельности компании, поэтому результатом при любом способе вложения инвестиций и при правильном их управлении должен быть рост финансовых показателей и других показателей деятельности компании.

На стадии разработки инвестиционного проекта можно добиться повышения инвестиционной привлекательности компании [49, с. 82]. По моему мнению, это можно сделать, если сократить срок проектирования и если включить в проект прогрессивные формы запуска в жизнь проекта. Можно также применить типовые проекты, которые уже оправдали своими положительными результатами компанию, только разработать на их основе более широкого применения проекты. Тем самым, можно снизить издержки на само проектирование проекта, а также можно снизить риски по проекту.

Компания ООО «Чебаркульская птица» может провести ряд мероприятий, которые могут повысить инвестиционную привлекательность. Основными мероприятиями могут быть:

- 1) Повышение эффективности хозяйственной деятельности, за счет снижения затрат на энергоресурсы (замена устаревшего оборудования на современное, которое позволит снизить энергопотребляемость). За счет снижения затрат на тепловые ресурсы (утепление стен зданий, установка пластиковых окон, и т.д.). За счет реконструкций производственных площадей, для увеличения производственной мощности компании, тем самым увеличения объема выпуска продукции на той же технической базе.
- 2) Разработка долгосрочной стратегии развития производства.

- 3) Проведение мероприятий по реформированию и реструктуризации производства, для увеличения объема выпуска продукции с максимальным снижением затрат на производственный процесс.
- 4) Оптимизация производственных площадей, с целью их эффективного использования, для того, чтобы снизить затраты и повысить коэффициент использования производственных площадей компании.
- 5) Юридический анализ и приведение правоустанавливающих документов в соответствие с законодательством, а также оформление международной сертификации на продукцию.
- 6) Усовершенствование бюджетного проектирования, четкое планирование и контроль затрат инвестирования согласно финансового плана.

Для того чтобы определить какие мероприятия необходимы для повышения инвестиционной привлекательности для компании, необходимо провести анализ существующей ситуации, другими словами необходимо провести диагностику состояния компании. Благодаря данной диагностике мы сможем увидеть и определить сильные и слабые стороны компании, а также определить риски, прежде, чем их обнаружит инвестор. Благодаря этому анализу состояния мы также сможем разработать необходимые рекомендации, которые направлены на развитие конкурентоспособности компании, повысить эффективность деятельности компании, тем самым повысить инвестиционную привлекательность.

При проведении диагностики состояния компании затрагиваются такие аспекты бизнеса, как: сбыт, производственная часть, финансовое состояние, управление и организационные процессы, персонал, хозяйственная деятельность. Далее выявляется определенная сфера деятельности компании, которая может быть связана с максимальными рисками и которая имеет много слабых сторон. Для данных сфер деятельности разрабатывают мероприятия, которые смогут улучшить состояние и положение в общей картине деятельности компании.

Важным аспектом также нужно заметить то, что необходимо проводить юридическую экспертизу деятельности компании, как объекта инвестирования. При оценке инвестиционной привлекательности компании рассматриваются следующие направления:

- 1) Права на собственность зданий, сооружений, земельных участков и другого имущества компании.
- 2) Права и полномочия акционеров компании, которые отражены в учредительной документации.
- 3) Правильность оформления и корректность оформления прав на ценные бумаги.

Благодаря юридической экспертизе могут быть выявлены неточности и несоответствия в документации по сравнению с законодательством. Данные несоответствия являются важным аспектом при инвестировании, поэтому необходимо явное устранение данных ошибок в кратчайшие сроки, так как для

любого инвестора, потому что при анализе компании и его бизнес-процессов в первую очередь инвестор придает огромное значение юридическому аудиту.

Например, для кредитора также важным является подтверждение его прав на собственность в качестве залога на имущество или другую собственность. Для прямых инвесторов, которые приобретают акции компании, важным аспектом является права других акционеров, они прямым образом влияют на возможность контроля расходования инвестиционных средств.

Основой для разработки стратегического развития компании является проведение диагностики состояния самой компании. Ведь стратегический план – это генеральный план развития, который разрабатывается на 3–5 лет. Стратегический план описывает главную цель как компании в целом, так и функции и направления производственной деятельности компании. Это и производство, и сбыт и маркетинг и продажи.

При проведении диагностики определяются ключевые количественные и качественные показатели. Стратегия также может позвонить компании осуществить планирование на более короткий срок времени в рамках одной концепции компании. Потенциальный инвестор всегда рассматривает стратегический план развития, для того, чтобы понять и проанализировать долгосрочные перспективы компании, правильно ли выстроены бизнес системы компании (как внутренние, так и внешние). Опять же, если стратегическое планирование компании предусматривает реализацию локальных проектов и может дать основание, что их реализация будет целесообразна и рентабельна для компании в целом, то решение о финансировании компании обычно принимается положительное. Поэтому, все же если в наличии есть четко спланированный стратегический план у компании, то инвесторы будут явно заинтересованы в долгосрочном развитии компании.

После того, как компании осмыслила и подтвердила свою долгосрочную стратегию, можно перейти к разработке бизнес-плана. В нем более подробно и детализировано рассматривают все направления деятельности, также обосновывают объем необходимого инвестирования, схемы и сроки финансирования, ну и результаты вложения капитала.

Планирование денежных потоков, которые отражаются в бизнес-плане, может помочь оценить способность компании к возврату заемных средств и выплате процентов. Если инвестором является собственник, то для него бизнес-план является основанием для проведения полной оценки компании, ну и, конечно, оценки ценовой стоимости компании, вложенного в компанию, а также оценки потенциала развития компании.

Вне зависимости от того, к какой группе относится инвестор, большое значение будет иметь кредитная история компании, так как она позволит понять об опыте компании по освоению внешней инвестиционных финансирования, а

также о том, насколько верно происходило выполнение обязательств перед кредитными организациями и инвесторами-собственниками.

Поэтому, для улучшения кредитной истории можно провести мероприятия. Например, ООО «Чебаркульская птица» проводит выпуск и погашение облигационного займа на небольшую сумму с коротким сроком погашения. После того, как займ будет погашен, компания будет выглядеть в глазах инвесторов совершенно с другой стороны. Тем самым, компания может показать, что может и способна своевременно выполнять свои обязательства по возврату средств. Далее, на перспективу, компания сможет привлечь заемные средства уже на более выгодных условиях, причем, не только в форме следующих выпусков облигационных займов, но и прямых инвестиций.

Следующим, более сложным моментом и способом повышения инвестиционной привлекательности для ООО «Чебаркульская птица» может стать проведение реформирования (реструктуризации). Наиболее полная программа по реструктуризации включит в себя совокупность мероприятий и методов по приведению деятельности компании в соответствии с условиями рынка, который постоянно подлежит изменению. Данную процедуру необходимо производить комплексно по всем направлениям деятельности компании, а также опираться необходимо на стратегию развития компании.

Реформирование для ООО «Чебаркульская птица» можно провести:

- 1) Реструктуризация акционерного капитала. Сюда можно будет включить мероприятия по оптимизированию структуры капитала. Его можно раздробить, либо консолидировать акции. Итогом данного мероприятия мы получим повышенную управляемость компании.
- 2) Изменить организационную структуру и как следствие изменить методы управления. В этом ключе можно изменить и усовершенствовать процессы управления, которые обеспечивают основные функции эффективной компании. Данный момент изменения в компании можно провести и включить в себя:
  - выделить определенное направление в деятельности компании в отдельные юридические лица (например, филиалы компании перевести в отдельные юридические лица);
  - найти и устранить лишние звенья в управлении компанией;
  - наоборот, ввести в определенные процессы и структуры недостающие звенья;
  - наладить и организовать процесс информационных потоков между структурами управления.
- 3) Реформирование активов компании. В контексте данного направления, можно обеспечить реформирование имущества, реформирование финансовых вложений, реформирование оборотных активов. При данной реструктуризации можно изменить структуру активов, продать лишние и не

задействованные, не профильные, или приобрести необходимые активы. Также можно оптимизировать состав финансовых вложений, запасов.

- 4) Реформировать производство. Целью данной мероприятия является совершенствование производственной системы компании. Благодаря реструктуризации производства, мы можем повысить эффективность производства продукции, а также повысить конкурентоспособность, изменить ассортиментный ряд продукции.

Для повышения инвестиционной привлекательности и привлечения инвестиций ООО «Чебаркульской птице» необходимо провести мероприятия по реформированию производства, разработать долгосрочную стратегию развития, провести на основе этой стратегии бизнес-планирование, тем самым создать положительную кредитную историю для нового инвестиционного проекта.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Инвестиции – это долгосрочные вложения капитала с целью получения дохода.

По направленности действия могут различаться инвестиции на строительство или приобретение компаний, инвестиции на расширение производственных мощностей, инвестиции на замену оборудования или объектов, инвестиции на рационализацию и реструктуризацию, направленные на совершенствование производственного оборудования, техники и технологических процессов.

По подсчетам мясного рынка России объем потребления мяса птицы, среди остального рынка, составляет 46,9 %. Для сравнения потребление мяса свинины составляет 31,8 %, а мяса говядины 21,2 %. В России в среднем потребляется 27 кг мяса птицы на одного человека в год. По подсчетам специалистов Института аграрного маркетинга, потребление мяса птицы должно вырасти на 5,6% и составить 52,5 %, а это 28,5 кг на одного человека в год, что обозначает что потребность рынка увеличится.

Основными видами деятельности ООО «Чебаркульская птица» является производство яиц, мяса несушек, а также бройлерное производство, переработка яйца (участок по производству меланжа), глубокая переработка мяса птицы.

В 2016 году выручка от реализации продукции в ООО «Чебаркульская птица» составила 6 904 972 тыс. руб., валовая прибыль 1 110 266 тыс. руб., рентабельность производства продукции 8,65 %, а чистая прибыль равна 325 953 тыс. руб.. По сравнению с предыдущим годом, чистая прибыль уменьшилась практически в 2 раза, несмотря на то что выручки равны. Это связано с тем, что предприятие привлекло инвестиции для расширения производства и погашает свои обязательства по ним. Но, не смотря на это, ООО «Чебаркульская птица» динамично развивается, и у нее имеются точки роста для дальнейшего развития.

ООО «Чебаркульская птица» занимает лидирующие места среди сельскохозяйственных товаропроизводителей по России и по Челябинской области, а среди 100 крупнейших производителей яиц занимает 12-е место.

В ходе исследования была разработана методика оценки эффективности инвестиционных вложений, которая позволяет оценить размер чистого дохода по проекту, чистого дисконтированного дохода, срок окупаемости и индекс доходности.

На основе исследований деятельности, ООО «Чебаркульская птица», рынка и конкурентов было предложено организовать производство и переработку мяса бройлеров, суть которого заключается в постройке площадки по производству кур-бройлеров, приобретении оборудования для обработки и переработки мяса, а также технологической линии по производству копченостей и колбас на основе собственных средств и привлеченных инвестиций.

В результате оценки трех видов деятельности по инвестиционному предложению были получены следующие показатели его эффективности:  $NPV > 0$ ,

$PP=3$  годам,  $PI>1$ ,  $IRR>r$ . Это свидетельствует о том, что инвестиционное предложение следует принять. По окончании внедрения предложения будет получен чистый доход в размере 2 778,28 млн. руб., чистый дисконтированный доход составит 1 709,24 млн. руб., доходность 1 рубля вложенных средств составит 65 коп.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Антонова, Н.И. Формы развития сельских территорий и принципы оценки их эффективности / Н.И. Антонова // Перспективы развития сельского хозяйства Российской Федерации: инновационно-технологические параметры, формы территориальной организации. –2016. –С.210–214.
2. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 189 с.
3. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: Учебное пособие / М.И. Баканов. – М.: – Финансы и статистика. – 2005. – 536 с.
4. Бочаров, В.В. Инвестиции: Учебник / В.В. Бочаров – М.: СПб Питер, 2009. – 384 с.
5. Вахрин, П.И. Инвестиции: Учебник / П.И. Вахрин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2002. – 384 с.
6. Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: Учебное пособие / П.Л. Виленский, С.А. Смоляк, В.Н. Лившиц. – М.: Дело, 2002. – 887 с.
7. Гиляровская, Л.Т. Экономический анализ: Учебник / Л.Т. Гиляровская. – М.: Юнистрим. – 2004. – 615 с.
8. Григорьев, Л.Г. Инвестиционный процесс: накопленные проблемы и интересы / Л.Г. Григорьев // Вопросы экономики. – 2008. – № 4. – 44 с.
9. Дасковский, В.Б. Фактор времени при оценке эффективности инвестиционных процессов / В.Б. Дасковский, В.Б. Киселев // Финансы. – 2009. – № 2. – С. 23–26.
10. Есипов, В.Е. Оценка бизнеса: Учебное пособие / В.Е. Есипов. – М.: Питер. – 2006. – 464 с.
11. Зимин, А.И. Инвестиции: вопросы и ответы: Учебное пособие / А.И. Зимин. – М.: Юриспруденция, 2006. – 256 с.
12. Зяблицева, Я.Ю. Инвестиционная привлекательность зернового хозяйства: инновационно–технологический аспект / Я.Ю. Зяблицева // Перспективы развития сельского хозяйства Российской Федерации: инновационно-технологические параметры, формы территориальной организации. –2016. – С.167–171.
13. Ильенкова, С.Д. Микроэкономическая статистика: Учебное пособие / С.Д. Ильенкова. – М.: Финансы и статистика. – 2004. – 544 с.
14. Канке, Л.Д. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебник / Л.Д. Канке, И.П. Кошечкина. – М.: ИНФРА-М. – 2007. – 288 с.
15. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и Практика: Учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект. – 2007. – 1024 с.
16. Ковалев, В.В. Финансы: Учебник / В.В. Ковалев. – М.: Проспект. – 2006. – 640 с.

17. Ковалева, В.В. Инвестиции: Учебник / В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лямина. – М.: ООО «ТК Велби», 2003. – 440 с.
18. Кошолкина, Л.В. Результаты национального проекта «Развитие АПК» / Л.В. Кошолкина // Развитие АПК. Экономист. 2008. – № 6. – С. 27–32.
19. Королева, Ю. Б. Управление в АПК: Учебное пособие / Ю.Б Королева, В.З Мазлоев, А.В. Мефед – М.: Колос, 2002. – 374 с.
20. Кожухар, В.М. Проблемы управления инвестиционными проектами / В.М. Кожухар // Экономист. – 2008. – № 2. – С. 95-96.
21. Казейкин, В.С. Ипотечно-инвестиционный анализ: Учебное пособие / В.С. Казейкин. – М.: НИЦ ИНФА-М, 2013. – 176 с.
22. Кудрин, А.В. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию / А.В. Кудрин // Финансы. – 2009. – № 3. – С. 35–39
23. Кожухар, В.М. Выбор альтернатив при текущем управлении региональными инвестиционными проектами: проблемы и пути их решения: Учебное пособие / В.М. Кожухар. – М.: Рыбница. – 2008. – 186 с.
24. Кожухар, В.М. Ранжирование инвестиционных проектов / В.М. Кожухар. // Вестник университета. – 2009. – № 2. – С. 165–168.
25. Кожухар, В.М. Снижение риска инвестиционного проекта и учет реализации его этапов / В.М. Кожухар., О.Г. Курьянова // Бухгалтерский учет. – 2008. – № 5. – С. 67–70.
26. Кожухар, В.М. Анализ безубыточности инвестиционных проектов / В.М. Кожухар // Управленческий учет. – 2009. – № 7. – С. 51–55.
27. Крысанов, А.В. Экономические проблемы формирования и функционирования интегрированных структур в АКП и сельском хозяйстве / А.В. Крысанов // Экономика и социум: современные модели развития. – 2017. – №15. – С. 113–123.
28. Кузнецова, В.В. Экономика и управление аграрным производством: Учебное пособие / В.В. Кузнецова. – М.: ООО «Мини Тайн», 2008. – 720 с.
29. Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ: Учебник / Б.Т. Кузнецов. – М.: ЮРАЙТ, 2016. – 361 с.
30. Лукасевич, И.Я. Анализ финансовых операций: Учебник / И.Я. Лукасевич – М.: Финансы, 2002. – 189 с.
31. Мысляева И.М. Государственные и муниципальные финансы: Учебник / И.М. Мысляева. – М.: – ИНФРА-М. – 2007. – 360 с.
32. Нешиной, А.С. Инвестиции: Учебник / А.С. Нешиной –М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007. – 372 с.
33. О,Лири, Д. Современное планирование и управление ресурсами предприятия: Учебное пособие / Даниэль О. Лири. – М.: 2004. – 271 с.
34. Павлов, К.В. Инвестиции и инновации интенсивного и экстенсивного типа / К.В. Павлов // Экономист. – 2008. – № 12. – С. 34-37.

35. Павлов К.Н. Инвестиции инновационного типа / К.Н. Павлов // Экономический портал. – 2009. – № 2 – С. 18–25.
36. Перспективы развития сельского хозяйства Российской Федерации: инновационно-технологические параметры, формы территориальной организации / под. ред. Л.Г. Максимова. – ФГБНУ ВНИИЭиН, Изд-во ООО «АзовПечать». – 2016. – 484 с.
37. Подшиваленко, Г.В. Инвестиционная деятельность: Учебник / Г.В. Подшиваленко, Н.В. Киселева. – М.: Крокос, 2006. – 432 с.
38. Постановление Правительства РФ от 13.09.2010 N 716 (ред. от 24.03.2018) «Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы». – [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_104806/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_104806/) .
39. Постановление Правительства РФ от 14.06.2012 N 717 (ред. от 01.03.2018) «О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 годы». – <http://docs.cntd.ru/document/902361843> .
40. Ример, И.И. Экономическая оценка инвестиций: Учебник / И.И. Ример – М.: Спб Питер, 2010. – 416 с.
41. Сергеев, И.В. Организация и финансирование инвестиций: Учебник / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Яновский. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 400 с.
42. Сенчагов, В.Г. Экономическая безопасность России: Учебник / В.Г. Сенчагов. – М.: Дело. – 2006. – 896 с.
43. Староверова, В.С. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / В.С. Староверова, И.В. Сорокина, А.Ю. Медведев. – М.: Крокос, 2006. – 312 с.
44. Сушкова, С.Н. Эволюция территориальных социально-экономических систем в агропродовольственной сфере / Т.Ю. Сушкова, С.Н. Сушкова // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. – 2013. – № 1 (21). – С. 173-177.
45. Сушкова, С.Н. Ассоциативные формы сотрудничества как инструмент развития сельского хозяйства и сельских территорий / Т.Ю. Сушкова, С.Н. Сушкова, В.А. Бушов // Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. – 2015. – № 7 (31). – С. 163–167.
46. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39–ФЗ (последняя редакция). – М.: Консультант Плюс, 2013. – 40 с.
47. Фельдман, А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты: Учебник / А.Б. Фельдман. – М.: Экономика. – 2003. – 241 с.

48. Фетисов, Г.Г. Региональная экономика и управление: Учебник / Г.Г. Фетисов. – М.: ИНФРА-М. . – 2006 – 416 с.
49. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: Учебник / В.А. Чернов, М.И. Биканова. – М.: ЮНИТИ, 2013. – 159 с.
50. Шарп, У. Инвестиции: Учебник / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли – М.:ИНФРА-М, 2002. – 384 с.
51. Шумилина, И.С. Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов под редакцией: Учебник / С.И. Шумилина. – М.: Финстатинформ, 2005. – 240 с.