

В диссертационный совет Д 220.010.02 на базе ФГБОУ  
ВПО «Воронежский государственный аграрный  
университет имени императора Петра I»

## О Т З Ы В

официального оппонента, кандидата экономических наук, старшего преподавателя кафедры экономики и экономического анализа ФГБОУ ВПО «Елецкий государственный университет имени И.А. Бунина» Подгорного Владимира Михайловича на диссертацию Берестнева Дмитрия Васильевича на тему «Создание условий и формирование факторов инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий», представленной к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство).

### **Актуальность темы диссертационного исследования.**

В начале 21 века инвестиционная политика государства по отношению к сельскому хозяйству изменилась, и в очередной раз в программе развития сельского хозяйства на 2013-2020 годы указана сумма инвестиций в сельское хозяйство, выделяемая за счет госбюджета, но к этой сумме на условиях государственно-частного партнерства необходимо прибавить средства частных инвесторов и местных бюджетов. Выделяемые инвестиции должны быть распределены для осуществления инвестиционных проектов таким образом, чтобы обеспечить необходимую отдачу от них. Это обуславливает актуальность исследований по оценке инвестиционной привлекательности предприятий. Таким образом, актуальность темы исследования продиктована потребностями практики.

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций.**

Автор отталкивался от публикаций, посвященных проблеме инвестирования, и использовал фактические данные годовых отчетов сельскохозяйственных предприятий, информацию статистических органов Российской Федерации и Воронежской области, материалы Министерства сельского хозяйства РФ и собственных наблюдений.

Разработки автора представлены в форме таблиц, не противоречат экономической теории. Поэтому основные положения диссертации

представляются научно обоснованными.

Основные положения и результаты диссертационной работы докладывались и получили одобрение на международных, региональных научно-практических конференциях.

По результатам диссертационного исследования опубликовано 7 научных работ, в том числе 3 статьи в рецензируемых научных изданиях.

**Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций.**

Диссертант в процессе поиска определения инвестиционной привлекательности исходил из того, что любое экономическое явление можно рассматривать на самой верхней ступени абстракции, то есть на поверхности экономических явлений - на уровне понятий, но анализ характера отношений на нижней, глубинной ступени абстракции основан на учете поводов для отношений между заинтересованными фигурантами, преследующими часто противоположные цели в стремлении удовлетворить личные интересы (с. 21). Такой подход позволил автору дать критический обзор известных публикаций и сформулировать свое определение экономической категории инвестиционной привлекательности (с.23). Как заявил автор, в задачи исследования не входило выяснение сущности и оценка состояния инвестиционного климата, но автор охарактеризовал связь инвестиционной привлекательности предприятий с инвестиционным климатом региона, потому что предприятия в своей хозяйственной деятельности реагируют на сигналы из внешней экономической среды, где формируются параметры инвестиционного климата (с.16). Этот подход следует признать в качестве элемента новизны результатов исследования. Кроме того следует отметить еще несколько элементов научной новизны исследования.

С целью обоснования показателей инвестиционной привлекательности автор охарактеризовал отношений между участниками инвестиционной деятельности, приняв во внимание как противоречия между их интересами, так и условия их гармонизации (с.23-38).

Условия создания и факторы формирования инвестиционной привлекательности предприятий являются общими для любой отрасли национальной экономики, но автор их скорректировал с учетом особенностей сельского хозяйства, разделив последние на понижающие и повышающие привлекательность (с. 43-51).

Автор обратил внимание на негативные последствия использования рыночного механизма хозяйствования, которые выражены в значительном расслоении населения России по доходам и соответствующей дифференциацией предприятий по уровню экономического развития. С

помощью группировки прибыльных предприятий Воронежской области, где предприятия распределены по обеспеченности основными и оборотными средствами, продемонстрирована большая разница между ними по сумме валового дохода на 1 га сельхозугодий и соответствующая этому явлению дифференциация предложенного автором интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятий. Автор на стр. 101-105 попытался объяснить причины дифференциации предприятий.

При разработке рекомендаций повышения инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий автор выделил несколько направлений. Понимая важность улучшения инвестиционного климата региона, диссертант проанализировал роль административного ресурса, использование которого проявляется на областном уровне, но, в то же время, показана роль администраций муниципальных районов, где расположены объекты инвестирования. При этом использован оригинальный прием соединения возможностей кластерного и факторного анализа (с.115-119).

Автор выделил в особую группу убыточные предприятия, для привлечения инвестиций на которые требуется нетривиальный подход.

#### **Соответствие диссертации и автореферата требованиям ВАК.**

Диссертационное исследование Берестнева Д.В. на тему: «Создание условий и формирование факторов инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий» выполнено в рамках специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство), соответствует пунктам 1.2.33. «Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования» и 1.2.34. «Особенности развития материально-технической базы АПК и его отраслей» паспорта специальностей ВАК Министерства образования и науки РФ.

Диссертация и автореферат соответствуют требованиям по их построению, структуре и оформлению, отвечают основным положениям ВАК Министерства образования и науки РФ.

#### **Личный вклад соискателя и репрезентативность эмпирического материала.**

Теоретическая основа исследования проблемы инвестиционной привлекательности предприятий дополнена автором анализом характера отношений, формирующих состояние инвестиционного климата, и отношений между различными группами участников инвестиционного процесса по поводу

целесообразности инвестирования конкретных сельскохозяйственных предприятий.

Разработанные методические основы оценки инвестиционной привлекательности реализованы при определении частных и интегрального показателей оценки инвестиционной привлекательности. Причем, путем анализа средних разного вида, для расчет интегрального показателя выбрана средняя геометрическая, так как ее свойства наиболее адекватны представлениям автора об экономических явлениях, как многомерных совокупностях со взаимно переплетающимися связями (с. 67). Обоснованным представляется вывод автора о том, что в сельском хозяйстве путем уравнительного распределения земли и имущества были созданы преграды для проявления капиталистических производственных отношений, что не позволяет сконцентрировать капитал. Проанализированы характер интересов разных участников инвестиционного процесса и обоснован показатель оценки эффективности производства на коллективных сельхозпредприятиях – валовой доход, и определена основа для согласования интересов инвесторов – прибыль.

Определена роль административного ресурса в создании преференций для инвесторов, в мобилизации финансовых ресурсов, в размещении и курировании реализации инвестиционных проектов. Обращено внимание инвесторов на возможность получения достаточного эффекта от инвестиций за счет использования способности земли к повышению плодородия и совершенствования производственных отношений.

Уделено внимание готовности специалистов и руководителей предприятий проводить мероприятия по снижению инвестиционных рисков, что воспринимается инвесторами как сигнал при принятии инвестиционного решения.

#### **Оценка содержания диссертации и ее завершенность.**

Диссертационная работа и автореферат выполнены в соответствии с требованиями ВАК Министерства образования и науки РФ, отражают последовательность и завершенность исследования, раскрывают поставленные цели и задачи исследования.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, насчитывающего 150 наименований, 1 приложения. Работа изложена на 170 страницах машинописного текста, содержит 39 таблиц и 5 рисунков.

**Во введении** автором сформулирована актуальность темы исследования, перечислены цель и задачи исследования, указана степень разработанности проблемы, перечислены элементы научной новизны, названы методы исследования, отмечена теоретическая и практическая значимость результатов

исследования.

**В первой главе «Качественная и количественная характеристика инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий»** критически проанализированы публикации различных авторов (ссылки сделаны на 14 источников) и сформировано мнение доктора о субординации экономических категорий инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности предприятий, сделана попытка сформулировать сущность экономической категории инвестиционной привлекательности предприятий (с. 15-23).

С учетом анализа характера производственных отношений, сложившегося в экономике России при переходе к рыночному механизму хозяйствования, автором проанализированы отношения собственности на сельхозпредприятиях и выявлены цели разных участников инвестиционного процесса, согласование которых является условием принятия решения об инвестировании (с. 23-39).

Заслуживает особого внимания практическая значимость сформулированных автором факторов инвестиционной привлекательности сельхозпредприятий и методика их количественной оценки (с. 39-69).

**Во второй главе «Предпосылки укрепления материально-технической базы сельхозпредприятий»** анализ состояния материально-технической базы сельского хозяйства показал необходимость притока инвестиций на сельхозпредприятия, для чего предприятия предъявляют спрос на инвестиционные ресурсы в той сфере отношений, которую можно обозначить как рынок инвестиций. Проведенный автором анализ состояния рынка инвестиций показал необходимость совершенствования мероприятий по поддержанию равновесия между спросом и предложением на инвестиции (с.70 - 92).

Доктор обратил внимание на значительное различие в степени инвестиционной привлекательности предприятий в связи с дифференциацией сельхозпредприятий по уровню экономического развития, причинами которой, по мнению автора, являются: различия по плодородию; накопленному производственному потенциалу в форме основных средств; своевременность реагирования на изменения в окружающей экономической среде, от чего зависит степень адаптированности к ней; успешность разрешения противоречий между личными и корпоративными интересами, что усиливает мотивацию к труду; предпринимательские способности менеджеров; зависимость от внешних инвесторов в связи с дефицитом финансовых ресурсов на предприятиях; традиции в поведении людей, сложившиеся на конкретном предприятии (стр. 101-105). Кроме того, доктор указал на

необходимость использования различных подходов к инвестированию прибыльных и убыточных предприятий (с. 84).

**В третьей главе «Использование факторов усиления инвестиционной привлекательности сельхозпредприятий»** уделено внимание совершенствованию отношений во внешней экономической среде, а именно, созданию благоприятного инвестиционного климата, для чего требуется активизировать регулирующую роль государственных органов управления. Автор в качестве фактора, который используется органами управления, сформулировал административный ресурс - запас возможностей органов законодательной и исполнительной власти, которые могут быть использованы для регулирования отношений между уровнями власти и хозяйствующими субъектами. На примере Воронежской области приведен одобренный областной думой набор преференций для инвесторов, в результате реализации которых за последние годы рейтинг состояния инвестиционного климата Воронежской области значительно повысился (с. 106-113).

Поскольку инвестирование осуществляется на сельхозпредприятиях, рассредоточенных по территории страны, непосредственное влияние на их развитие оказывает инвестиционная политика администраций муниципальных районов. Автор поставил задачу выявить роль администраций разных уровней управления в повышении инвестиционной привлекательности предприятий. Ограниченностю бюджета муниципальных районов не позволяет им активно способствовать реализации инвестиционных проектов, и они вынуждены подавать заявки в администрацию области. Автор провел кластерный анализ и показал, что сельхозпредприятия рассредоточены по районам области и принадлежат к разным группам по инвестиционной привлекательности, что доказывает отсутствие кластеров и низкую эффективность инвестиционной политики администраций муниципальных районов (с. 113-121).

При анализе инвестиционной привлекательности во второй главе автор использовал данные только по прибыльным предприятиям, и это неслучайно, потому что привлечение инвестиций на убыточные предприятия требует особого подхода, который, по мнению доктора наук, должен обеспечивать повышение уровня менеджмента и реализацию комплексных программ развития этих предприятий. Автор предложил взаимоотношения сельхозпредприятий с внешними инвесторами закреплять в специальных договорах, а со стороны администраций регионов принимать во внимание условия данных договоров при распределении сумм государственной поддержки. Уверенность инвесторов в получении достаточной прибыли основана на понимании особенности главного средства производства – способности повышения плодородия почвы за счет дополнительных вложений,

что создает силу притяжения для инвестиций (с. 122-133).

При обзоре причин возникновения инвестиционных рисков было отмечено, что страхование коммерческих и финансовых рисков происходит во внешней по отношению к предприятию экономической среде, и меры по их снижению не зависят от сельхозпредприятий. Но готовность разрабатывать мероприятия по снижению производственного риска может служить сигналом для внешних инвесторов для формирования их мнения по поводу привлекательности предприятий. Для вывода о целесообразности инвестирования предприятия решающее значение имеет ожидаемый уровень рентабельности производства. Автор считает, что предприятие способно обеспечить получение необходимой прибыли как за счет снижения себестоимости единицы продукции, так и путем незатратного метода – корректировки ассортимента товарной продукции. Автор подчеркивает, что с целью сочетания отраслей, всем коллективным сельхозпредприятиям необходимо развивать животноводство, что по сути дела означает диверсификацию производства (с. 133-149).

Выводы и предложения отражают результаты проведенных исследований, логичны, последовательны, аргументированы.

Представленная работа хорошо оформлена, в полной мере снабжена табличным и графическим материалом.

Однако, наряду с изложенными достоинствами представленной диссертации, в ней имеется ряд недостатков.

1. На с.68 диссертации автор написал, что инвесторы принимают решение о целесообразности инвестирования на основе признания отдельных показателей с их точки зрения доминирующими, то есть наиболее соответствующими их интересам, однако с целью объективности выводов следовало бы предложить критерий оценки степени привлекательности предприятий, на основе которого можно было бы относить предприятия к разным группам по уровню привлекательности.
2. На основе анализа отношений на рынке инвестиций автору следовало предложить рекомендации по облегчению доступа сельскохозяйственным предприятиям к кредитам, а также погашения задолженности убыточных предприятий перед банками за счет средств госбюджета.
3. Автор попытался оценить возможности присвоения земельной ренты, но о ее размере сделал лишь предположение на основе различия суммы прибыли на 1 га сельхозугодий по предприятиям.
4. Автору следовало уточнить, что понималось под словосочетанием

«коллективное сельхозпредприятие».

5. Следовало больше внимания уделить таким современным формам ведения сельского хозяйства как крестьянско-фермерские хозяйства и сельскохозяйственные кооперативы.

### **Заключение.**

Актуальность избранной темы, научная новизна и практическая значимость сформулированных в работе положений и выводов, их теоретическая обоснованность позволяют высоко оценить диссертационное исследование. Работа является самостоятельным законченным научно-квалификационным исследованием, соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Автор Берестнев Дмитрий Васильевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - АПК и сельское хозяйство).

Официальный оппонент,  
кандидат экономических наук,  
старший преподаватель кафедры экономики  
и экономического анализа ФГБОУ ВПО  
«Елецкий государственный университет  
имени И.А. Бунина»

01.12.2014.



В.М. Подгорный

399770, Липецкая область, г. Елец, ул. Коммунаров,  
д. 28, т. +7 (474) 672-21-93 email: nkpges@mail.ru

