

На правах рукописи



Масик Александр Валерьевич

**Особенности воспроизводства инвестиционной
деятельности в отрасли овощеводства**

Специальность 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,
комплексами – АПК и сельское хозяйство)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Воронеж – 2021

Диссертационная работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент,
Запорожцева Людмила Анатольевна

Официальные оппоненты: **Минаков Иван Алексеевич**,
доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой экономики и коммерции, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Мичуринский государственный аграрный университет»;

Попова Лариса Витальевна,
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры экономической безопасности, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Волгоградский государственный аграрный университет».

Ведущая организация: федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина».

Защита диссертации состоится 29 апреля 2021 года в 12-00 часов на заседании диссертационного совета Д.220.010.02, созданного на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» по адресу: 394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, ауд.138.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ и на сайте организации: <http://www.vsau.ru>.

Автореферат разослан 27 февраля 2021 года.

Ученый секретарь диссертационного совета



А.В. Агибалов

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Сельское хозяйство является в настоящее время главным драйвером развития экономики: Россия постоянно повышает рейтинговые показатели экспорта сельскохозяйственной продукции на мировых рынках. Влияние кризиса и санкций привели к росту инвестиций в собственное производство и постепенному вытеснению с отечественного рынка иностранных поставщиков продовольствия. Несмотря на особое внимание государства к данной отрасли, остаются нерешенными ряд проблем, выраженных как в количестве реализуемых программ государственной поддержки, так и в объемах их финансирования. Вместе с тем специфичность организации аграрной сферы, и овощеводства в особенности, приводит к нарушению процессов воспроизводства инвестиционной деятельности вследствие невозможности полноценного возмещения затрат.

Предприятия овощеводства вносят значительный вклад в обеспечение продовольственной безопасности всех групп населения, однако они остаются ограниченными в источниках финансирования и рычагах управления своей эффективностью. Как результат инвестиционная деятельность имеет неустойчивый характер, что не позволяет организовать расширенное воспроизводство овощеводства, необходимого для устойчивого повышения объемов производства и выполнения стратегических задач. Все это требует поиска механизмов совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве, обеспечения динамичного конкурентоспособного развития отрасли, что и предопределило выбор темы исследования.

Степень разработанности проблемы. Теоретические основы категорий «воспроизводство» и «инвестиции» заложены в трудах таких классиков экономической мысли, как Ксенофонт, Аристотель, Дж.М. Кейнс, Ф. Кенэ, К. Маркс и др., которые указывали на их взаимосвязь, разграничивали ежегодные и первоначальные вложения средств, рассматривали специфику их кругооборота.

Динамическое понимание инвестиций как возобновляющегося процесса и фазовой составляющей движения капитала прослеживается в трудах многих отечественных и иностранных ученых и практиков: И.А. Бланка, Л.Дж. Гитмана, М.Д. Джонка, В.М. Кругляковой, И.Я. Лукасевича, Е.И. Шохина и др.

Качеству организации воспроизводственной деятельности уделяется внимание в работах Е.Г. Анимицы, Е.Б. Дворядкиной, Г.М. Квона, И.А., П.Н. Брусова, Т.В. Филатовой, Н.И. Лахметкино, Д.А. Ендовицкого, В.И. Гайдука, Л.Т. Гиляровской, Н.М. Назара, И. Ионицы, Ж. Блидару, Ж. Тироля, Я.А. Тобина и др. Особенности организации инвестиционной деятельности в аграрном секторе, к которому относится овощеводство, освещены в работах А.В. Агibalова, Ю.И. Бершицкого, А.М. Голохвастова, А.И. Голубевой, А.Н. Гончарова, Т.Г. Гурновича, А.А. Дибирова, И.Б. Загайтова, Л.А. Запорожцевой, И.В. Минакова, Л.В. Поповой, А.Р. Сайфетдинова, Н.Р. Сайфетдиновой, К.С. Терновых, А.В. Улезько и др.

Однако до настоящего времени недостаточно изученными остаются многие вопросы организации воспроизводства инвестиционной деятельности в от-

расли сельского хозяйства, а также его особенности в овощеводстве. Требуют значительных доработок методика и механизм его финансового обеспечения в практической деятельности. Такое положение негативно сказывается на функционировании предприятий отрасли овощеводства и обеспечении продовольственной безопасности.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования заключается в обосновании теоретических положений и разработке практических рекомендаций по совершенствованию организации инвестиционной деятельности в овощеводстве.

Для достижения заявленной цели были поставлены и решены следующие задачи:

- исследовать экономическую сущность и содержание категорий «инвестиции», «воспроизводство» и «воспроизводство инвестиционной деятельности»;
- выявить специфику организации воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства и изучить научные подходы к ее оценке на примере сельскохозяйственных предприятий, специализирующихся на производстве овощей;
- провести организационно-экономическую оценку тенденций развития овощеводства;
- определить экономическую эффективность инвестиционной деятельности в овощеводстве;
- обосновать концептуальный подход к организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве;
- разработать прогнозные параметры развития специализированных овощеводческих предприятий на основе инерционного, базового и целевого сценариев.

Предмет, объект и информационно-эмпирическая база исследования. Предметом диссертационного исследования является система экономических отношений, формирующихся в процессе воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства. Предметная область исследования находится в рамках специальности: 08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством (1.2. АПК и сельское хозяйство; пункт 1.2.33. Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования).

Объектом исследования выступают сельскохозяйственные предприятия Воронежской области, специализирующиеся на производстве овощей.

Основу информационно-эмпирической базы диссертационного исследования составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, Министерства сельского хозяйства России, теоретические и практические разработки научно-исследовательских институтов, годовые отчеты сельскохозяйственных предприятий, экспертные оценки и суждения работников аграрного сектора, материалы личных наблюдений автора.

Теоретико-методологическая и методическая база исследования формировалась на основе трудов ученых по проблемам воспроизводства инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, законодательных, нормативно-правовых и рекомендательных актов органов государственной власти Российской Федерации, касающихся вопросов процесса организации воспроизводства инвестиционной деятельности. Проведенные исследования основывались на использовании системного подхода к изучаемой предметной области, а также абстрактно-логического, диалектического, монографического, расчетно-конструктивного, экономико-математического, экономико-статистического и других методов экономических исследований.

Положения диссертации, выносимые на защиту. В работе защищаются следующие, наиболее существенные, научные результаты, полученные автором:

- инвестиции как фактор эффективного развития овощеводства;
- тенденции развития воспроизводственных процессов в отрасли овощеводства;
- концепция совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве;
- модель оценки эффективности воспроизводства инвестиционной деятельности;
- прогноз сценарного развития специализированных предприятий отрасли овощеводства.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретико-методических положений и разработке научно-практических рекомендаций по совершенствованию воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства.

В диссертации получен ряд положений, отличающихся научной новизной:

- выявлены специфика и сущностные характеристики воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве, что позволило обосновать первичность инвестиций в системе бизнес-процессов овощеводческих предприятий и высокую зависимость возобновления воспроизводства от прибыли, рост которой ограничен как высокой конкуренцией, так и ценообразованием стоимости продуктов питания в отечественной экономике;
- определены тенденции развития воспроизводственных процессов отрасли овощеводства, основными из которых являются: ориентация отечественной экономики на экспорт при заведомо менее выгодных условиях производства в овощеводстве как закрытого, так и открытого грунта приводит к увеличению потребностей в инвестициях при одновременном сокращении их источников, в частности государственной поддержки; развитие овощеводства на современном этапе требует не только инвестиций в отрасль, но и в сопряженные подотрасли для устранения импортозависимости от посадочного и семенного материала, средств защиты растений; конкурентные преимущества овощеводства Центрального федерального округа определяют факторы роста объемов производства овощей и повышение экономической эффективности;

- предложена концепция совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве, предусматривающая иерархию реализации этапов, имеющих специфически прикладное значение (организационный, производственный, эксплуатационный), а также мониторинг, основывающийся на авторской системе показателей оценки воспроизводственного потенциала для построения долгосрочных прогнозов развития предприятий отрасли;

- разработана модель оценки эффективности воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве, включающая блоки индивидуальных финансово-экономических показателей (инвестированных активов, выручки, прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, начисленной амортизации) и агрегированных показателей (рентабельности продаж и оборачиваемости инвестированного капитала), позволяющая системно оценить инвестиционные, производственные и сбытовые бизнес-процессы овощеводческих предприятий, а также определить возможности и перспективы их развития;

- обоснован прогноз развития овощеводства Воронежской области, учитывающий неоднородность предприятий по организационно-правовой форме, специфике организации воспроизводства инвестиционной деятельности овощеводства закрытого и открытого грунта и предполагающий инерционный, базовый и целевой сценарии изменения стоимости, объемов, качества, структуры производимой продукции, соотношенных с инвестициями и их ритмичностью, а также оценкой его соответствия стратегическим целям.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Теоретическое значение исследования заключается в уточнении сущностных характеристик воспроизводства инвестиционной деятельности, выделении его этапов, выявлении его специфики в овощеводстве, а также в разработке концептуального подхода к совершенствованию организации воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства.

Прикладное значение состоит в разработке практических рекомендаций по оценке эффективности организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве и формировании базового, целевого и инерционного сценариев развития.

Результаты исследований рекомендуется использовать руководителям и специалистам органов управления сельским хозяйством при разработке прогнозов развития овощеводства и управлении процессами, связанными с господдержкой расширенного воспроизводства в отрасли.

Апробация результатов исследования. Результаты исследований докладывались на международных и всероссийских (национальных) научных и научно-практических конференциях в 2019–2020 гг. Отдельные разработки приняты к внедрению департаментом аграрной политики Воронежской области, ООО «Осень» Каширского района и СПК «Воронежский тепличный комбинат», а также используются в Воронежском ГАУ при преподавании дисциплин «Управление в АПК», «Инвестиции», «Экономика АПК», «Организация сельскохозяйственного производства», «Экономико-математическое моделирование в АПК».

Основные положения и результаты диссертационного исследования нашли отражение в 10 опубликованных работах (общий объем 5,7 п. л., авторский вклад – 3,4 п. л.), из которых 3 работы опубликованы в рецензируемых научных изданиях и 1 в издании, индексируемом базой Scopus.

Объем и логическая структура диссертации. Работа изложена на 184 страницах компьютерного текста, содержит 37 таблиц, 36 рисунков, 3 приложения, список литературы, включающий 163 наименования.

Диссертация имеет следующую логическую структуру.

Введение

1. Теоретические основы воспроизводства инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства

1.1. Экономическая сущность и содержание воспроизводства инвестиционной деятельности

1.2. Особенности организации инвестиционной деятельности в овощеводстве

2. Состояние и тенденции организации инвестиционной деятельности в овощеводстве воронежской области

2.1. Организационно-экономическая оценка инвестиционной деятельности в овощеводстве

2.2. Экономическая эффективность организации инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях

3. Совершенствование организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве воронежской области

3.1. Концептуальный подход к совершенствованию воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве

3.2. Перспективно ориентированное прогнозирование параметров воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях

Заключение

Список литературы

Приложения

2. Основные научные положения и результаты, обоснованные в диссертации и выносимые на защиту

2.1. Инвестиции как фактор эффективного развития овощеводства

Воспроизводство является фундаментом экономического развития. Оно осуществляется на всех уровнях хозяйствования, отличающихся масштабом, условиями, особенностями протекания процессов и результатами, поэтому следует выделить соответственно воспроизводство на уровне домашнего хозяйства, организации, муниципалитета, региона, государства и мира.

Учитывая то, что инвестиции в воспроизводственном процессе динамичны, они представляют собой момент в движении капитала, фазу в его движении. Взаимосвязь бизнес-процессов в воспроизводстве функционирующего предприятия (инвестирование – производство – реализация – инвестирование) позволила определить первичность инвестиций по отношению к прибыли, а прибыли, в свою очередь, по отношению к финансовой устойчивости (инвестиции – прибыль – финансовая устойчивость – инвестиции).

Капитал имеет двуединую природу, с одной стороны, – это активы, с другой стороны – источники их формирования; инвестиции также рассматриваются с позиции вложений и источников их финансирования. Финансирование инвестиций в основной капитал может осуществляться за счет собственных и привлеченных источников. Исходя из состава источников инвестиций, в диссертации предложена их классификация по методам финансирования, позволяющая систематизировать их принадлежность к чьей-то собственности через призму определения основных способов мобилизации свободных денежных средств в экономике (рис. 1).

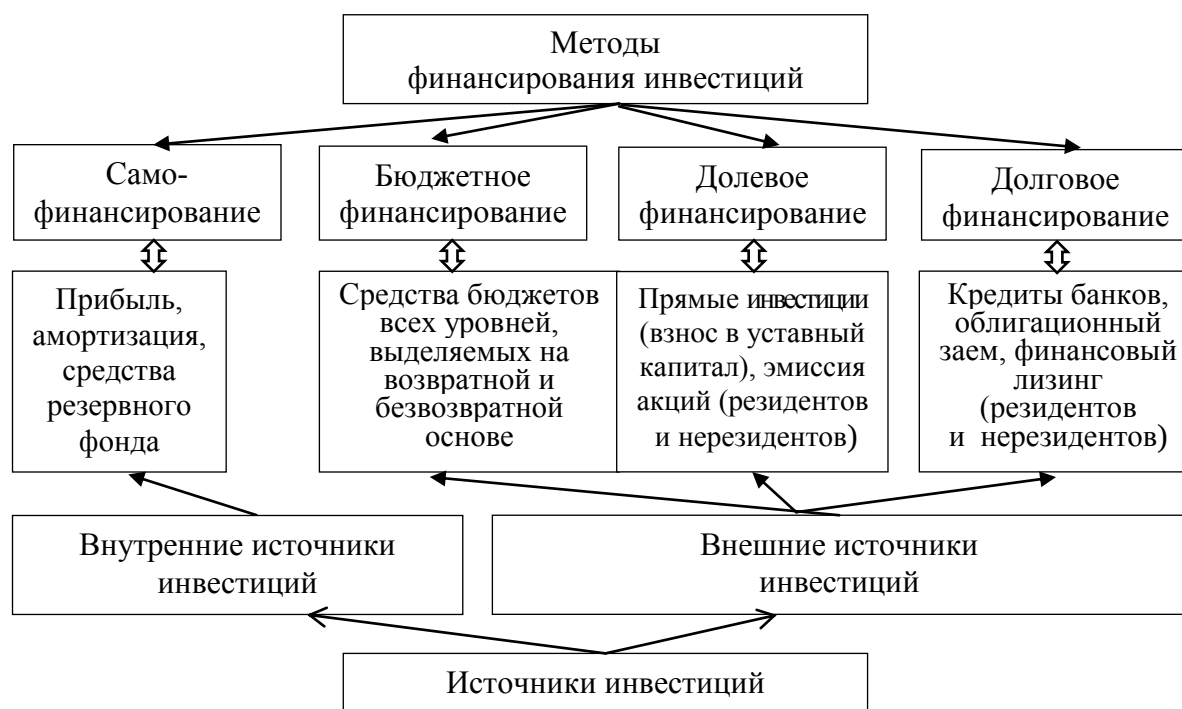


Рисунок 1 – Классификация основных источников инвестиций

Источник: разработано автором

Сущность двуединой природы трансформации капитала проявляется через инвестиционную деятельность и ее воспроизводство. Уровень полученной и реинвестируемой прибыли создает возможности для осуществления воспроизводства различного типа, так называемого «спиралевидного развития» с размахом по ширине и высоте колец спирали. Траектория такого развития, по мнению автора, завязана на величине реинвестируемой прибыли и формируемом под ее влиянием уровне финансовой устойчивости. Отсюда для осуществления воспроизводства коммерческая организация должна управлять бизнес-процессами так, чтобы инвестиции приносили прибыль в условиях финансовой устойчивости. В таком случае обеспечивается расширенное воспроизводство.

Организация инвестиционной деятельности в овощеводстве включает упорядочение этапов ее осуществления (подготовительного, производственного и эксплуатационного), при этом она имеет свои особенности, связанные в основном с объектами инвестирования в производство овощей открытого и закрытого грунта (табл.1).

Таблица 1 – Особенности организации инвестиционной деятельности в овощеводстве открытого и закрытого грунта

Особенности организации инвестиционной деятельности в овощеводстве	
открытого грунта	закрытого грунта
Наличие земель сельхозназначения обязательно.	Наличие земель сельхозназначения необязательно, ввиду выращивания продукции на субстрате (минеральной вате, кокосе и др.).
Капитальные сооружения для выращивания овощей не требуются.	Капитальные сооружения для выращивания овощей необходимы.
Коммуникации включают лишь систему полива.	Система коммуникаций предполагает обеспечение электро-, газо- и водоснабжения.
Специализированная техника и оборудование для высадки, обработки растений, сбора урожая в открытом грунте.	Специализированная техника и оборудование для обработки растений, сбора урожая в закрытом грунте.
Налаживание процессов недлительного хранения, упаковки и консервирования.	Налаживание процессов недлительного хранения и упаковки.
Потребность в государственной финансовой поддержке инвестиций ввиду сезонности и трудоемкости деятельности.	Потребность в государственной финансовой поддержке, ввиду капиталоемкости, энерго- и трудоемкости деятельности.
Возможность реализации модели как интенсивного, так и экстенсивного развития предприятий.	Преимущественно реализуются модели интенсивного роста действующих предприятий.
Высокая зависимость финансовых результатов от биологических факторов и погодных условий.	Зависимость финансовых результатов от биологических факторов и погодных условий определяется классом теплиц.
Необходимость инвестиций в развитие селекции семян овощей.	Ограниченное количество отечественных конкурентных сортов семян требует вложений в селекцию и НИОКР.

Источник: разработано автором

Наличие земель сельскохозяйственного назначения обязательно лишь при производстве овощей в открытом грунте, так как в теплицах в основном выращивают продукцию на субстрате (минеральной вате, кокосе и др.); наиболее

капиталоемким является тепличное овощеводство, требующее целой системы сооружений, коммуникаций и энергетических мощностей; значительны объемы инвестиций, связанных с приобретением специализированной техники и оборудования, налаживания процессов недлительного хранения, упаковки и консервирования, что требует дополнительной финансовой поддержки со стороны государства. Это характеризует инвестиции как основной фактор развития овощеводства открытого и закрытого грунта.

Спецификой инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства является ее цикличность ввиду постоянства круглогодичных потребностей в свежих овощах в условиях инновационного развития экономики и трансформации модели питания населения. Учитывая характеристики фаз жизненного цикла отраслей, овощеводство России в целом и Воронежской области в частности предположительно занимает третью стадию – расширение и имеет возможности для развития на основе расширенного воспроизводства инвестиционной деятельности.

Обобщение специальной литературы позволило определить воспроизводство инвестиционной деятельности в овощеводстве как динамический контролируемый процесс рециркуляции форм капитала, превращение инвестиционных вложений в прирост капитальной стоимости и их полное возмещение.

2.2. Тенденции развития воспроизводственных процессов в отрасли овощеводства

Сельское хозяйство является одной из динамично растущих отраслей экономики, при этом отдельные его подотрасли следует отнести к недооценённым. Так, введение санкций привело к изменению структуры рынка овощей, а падение курса национальной валюты – к повышению конкурентоспособности отечественных овощей на внутренних рынках. Современный потребитель все чаще задумывается о качестве продукции, а стандарты жизни предусматривают ежедневное потребление овощей и зелени. Все это предопределяет перспективность и эффективность вложений в данную сферу как с позиции обеспечения продовольственной безопасности, так и создания добавленной стоимости и формирования занятости населения.

Ввиду климатических особенностей, специфики формирования производственно-имущественных комплексов, структуры и производственно-хозяйственных отношений, в овощеводстве можно выделить два направления: производство овощей закрытого и открытого грунта.

Проведенные исследования состояния овощеводства в Воронежской области позволили установить, что постепенно снижается объем производимой в личных подсобных хозяйствах овощной продукции, при этом рост интенсивности промышленного производства позволяет сокращать посевные площади, отводимые под овощи, при их стабильной структуре. В овощеводстве закрытого грунта основными культурами являются огурец и томаты.

Несмотря на наличие резервов роста потребления овощей, в их производстве в регионе имеются проблемы, связанные с недостатком инвестиций, нарушением процессов воспроизводства инвестиционной деятельности, выражен-

ным неустойчивым числом производителей овощей закрытого грунта и снижением эффективности деятельности предприятий овощеводства закрытого грунта.

В настоящее время овощеводство Воронежской области представлено тремя предприятиями тепличного хозяйства и десятью производителями овощей открытого грунта (из их ООО «Логус-Агро» Новоусманского района завершило деятельность в 2019 г.).

Проведенный анализ показывает, что за исследуемый период 2014–2019 гг. выручка от реализации овощей выросла на 322 844 тыс. руб., или 43,4% (табл. 2). Овощи закрытого грунта составляют в ней практически 90%, а основные производственные мощности по сегменту сосредоточены в достаточно небольшом их числе: по производству овощей открытого грунта в ООО «Осень» Каширского района (если в 2014 г. на данное предприятие приходилось 9,1% областной выручки по сезонным овощам, в 2016 г. – 35,3%, то в 2019 г. – 75,5%); по закрытому грунту – СПК «Воронежский тепличный комбинат» (в 2014–2016 гг. – 100% выручки по овощам закрытого грунта, в 2017 г. – 99,8%, в 2018 г. – 89,5% и в 2019 г. – 66,1%). Наиболее остро конкуренция проявляется в производстве овощей закрытого грунта: введение в эксплуатацию новых тепличных мощностей приводит к снижению роли СПК «Воронежский тепличный комбинат» в овощеводстве области при одновременном высоко динамичном его развитии.

Таблица 2 – Выручка по предприятиям Воронежской области с овощеводческой деятельностью

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Выручка по овощеводству – всего, тыс. руб.	743 570	851 644	822 275	862 295	942 069	1 066 414
Темп роста, %	-	114,5	96,6	104,9	109,3	113,2
в т. ч.: выручка по овощеводству открытого грунта, тыс. руб.	74 157	101 380	111 002	89 394	113 497	49 901
Темп роста, %	-	136,7	109,5	80,5	127,0	44,0
в т. ч.: выручка по овощеводству закрытого грунта, тыс. руб.	669 413	750 264	711 273	772 901	828 572	1 016 513
Темп роста, %	-	112,1	94,8	108,7	107,2	122,7

Источник: рассчитано автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

Износ основных средств СПК «Воронежский тепличный комбинат» составляет на отчетную дату 77%, а эффективность инвестиционной деятельности, представленная в таблице 3, показывает, что предприятие консервативно относится к инвестициям и не стремится их наращивать. Прибыль предприятия более чем в 4 раза превышает объем инвестиций, что указывает на потенциальное наличие источников роста капитальных вложений СПК «Воронежский тепличный комбинат», а состояние теплиц, введенных в эксплуатацию более 48 лет назад, не обеспечивает конкурентоспособность даже при отработанных технологиях производства и высококачественной продукции.

В ООО «Осень» Каширского района средний уровень ежегодных инвестиций составил 10682,33 тыс. руб., при рентабельности 97,7%, инвестиционная деятельность ООО «Осень» Каширского района соответствовала по объему полученной прибыли, структура инвестиций также неустойчивая.

Таблица 3 – Эффективность инвестиций в овощеводстве

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Среднее значение
СПК «Воронежский тепличный комбинат»							
Коэффициент износа основных средств	0,70	0,70	0,71	0,74	0,75	0,77	-
Инвестиции (израсходовано), тыс. руб.	10 927	25 110	14 134	5 052	1 974	696	9648,83
Чистая прибыль, тыс. руб.	53 693	68 653	59 698	66 809	182	10 533	43261,33
Рентабельность инвестиций, %	491,4	273,4	422,4	1322,4	9,2	1513,4	448,4
ООО «Осень» Каширского района							
Коэффициент износа основных средств	0,41	0,38	0,44	0,43	0,44	0,41	-
Инвестиции (израсходовано), тыс. руб.	6 389	15 732	295	11 521	9 235	22 444	10 936
Чистая прибыль, тыс. руб.	5 647	14 768	17 327	8 984	7 119	10 249	10682,33
Рентабельность инвестиций, %	88,4	93,9	5873,6	78,0	77,1	45,7	97,7

Источник: рассчитано автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

При этом структура инвестиций предприятия (табл.4) неустойчивая.

Таблица 4 – Объем и структура инвестиций в основной капитал в овощеводстве

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
СПК «Воронежский тепличный комбинат»						
Сумма инвестиций, тыс. руб.						
Здания, сооружения и передаточные устройства	4 397	20 337	9 524	3 251	0	0
Машины и оборудование	1 159	4 665	3 631	2 040	373	0
Транспортные средства	841	4 638	740	257	1 601	642
Другие виды основных средств	0	0	0	0	0	54
Итого	6 397	29 640	13 895	5 291	1 974	696
Структура инвестиций, %						
Здания, сооружения и передаточные устройства	68,7	68,6	68,5	61,4	0,0	0,0
Машины и оборудование	18,1	15,7	26,1	38,6	18,9	0,0
Транспортные средства	13,1	15,6	5,3	4,9	81,1	92,2
Другие виды основных средств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,8
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
ООО «Осень» Каширского района						
Сумма, тыс. руб.						
Здания, сооружения и передаточные устройства	6 089	7 992	0,0	6 224	0,0	16 661
Машины и оборудование	0,0	7 280	245	4 535	4 755	2 128
Транспортные средства	0,0	0,0	0,0	257	3 260	2 467
Другие виды основных средств	300	201	50	505	1 220	1 188
Итого	6 389	15 473	295	11 521	9 235	22 444
Структура, %						
Здания, сооружения и передаточные устройства	95,3	51,7	0,0	54,0	0,0	74,2
Машины и оборудование	0,0	47,0	83,1	39,4	51,5	9,5
Транспортные средства	0,0	0,0	0,0	2,2	35,3	11,0
Другие виды основных средств	4,7	1,3	16,9	4,4	13,2	5,3
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: рассчитано автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

Наблюдаются две разные тенденции в направлениях воспроизводства инвестиционной деятельности: в овощеводстве закрытого грунта необходимы крупные единовременные вложения на долгосрочный период неэластичного характера; для овощеводства открытого грунта возможны ритмичные вложения капитала с высокой гибкостью и возможностью их альтернативного применения.

В процессе исследования выявлены тенденции развития воспроизводственных процессов отрасли овощеводства, основными из которых являются: ориентация отечественной экономики на экспорт при заведомо менее выгодных условиях производства в овощеводстве как закрытого, так и открытого грунта приводит к увеличению потребностей в инвестициях при одновременном сокращении их источников, в частности государственной поддержки; развитие овощеводства на современном этапе требует не только инвестиций в отрасль, но и в сопряженные подотрасли для устранения импортозависимости от посадочного и семенного материала, средств защиты растений; конкурентные преимущества овощеводства Центрального федерального округа предопределяют факторы роста объемов производства овощей и повышение экономической эффективности.

2.3. Концепция совершенствования организации воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве

Изучение теоретических основ, современного состояния и проблем инвестирования в овощеводстве Воронежской области позволило сформировать собственное научное видение активизации воспроизводства инвестиционных процессов и совершенствования механизма организации инвестиционной деятельности в овощеводстве. Предположительно такой механизм должен представлять собой совокупность методов и средств воздействия субъекта на объект инвестиционной деятельности в условиях сформированной инвестиционной среды под влиянием инвестиционной политики и инвестиционного климата.

Функционирование механизма организации инвестиционной деятельности в овощеводстве предполагает определенное целеполагание на основе учета установленных принципов (целевой ориентации, эффективности, результативности, системности, оптимальности, рациональности, приоритетности, финансирования инвестиционной деятельности, материальной ответственности), а также их специфичности в рамках данной отрасли. Цель организации инвестиционной деятельности в овощеводстве заключается в формировании продовольственной независимости территории по овощной продукции, а также обеспечении устойчивого развития предприятий (отрасли) овощеводства на основе экономически обоснованного воспроизводства инвестиционной деятельности.

Следует подчеркнуть, что формирование благоприятной инвестиционной среды осуществляется под влиянием грамотно сформированной инвестиционной политики государства, а также инвестиционного климата в отрасли.

Оценка инвестиционной политики региона позволила определить сформированный инвестиционный климат для развития инвестиционной деятельности в отрасли овощеводства. В качестве целевых индикаторов развития овощеводства области заложены: обеспечение роста объема производства овощей от-

крытого и защищенного грунта; прирост мощностей по хранению картофеля и овощей открытого грунта; прирост площадей теплиц и др.

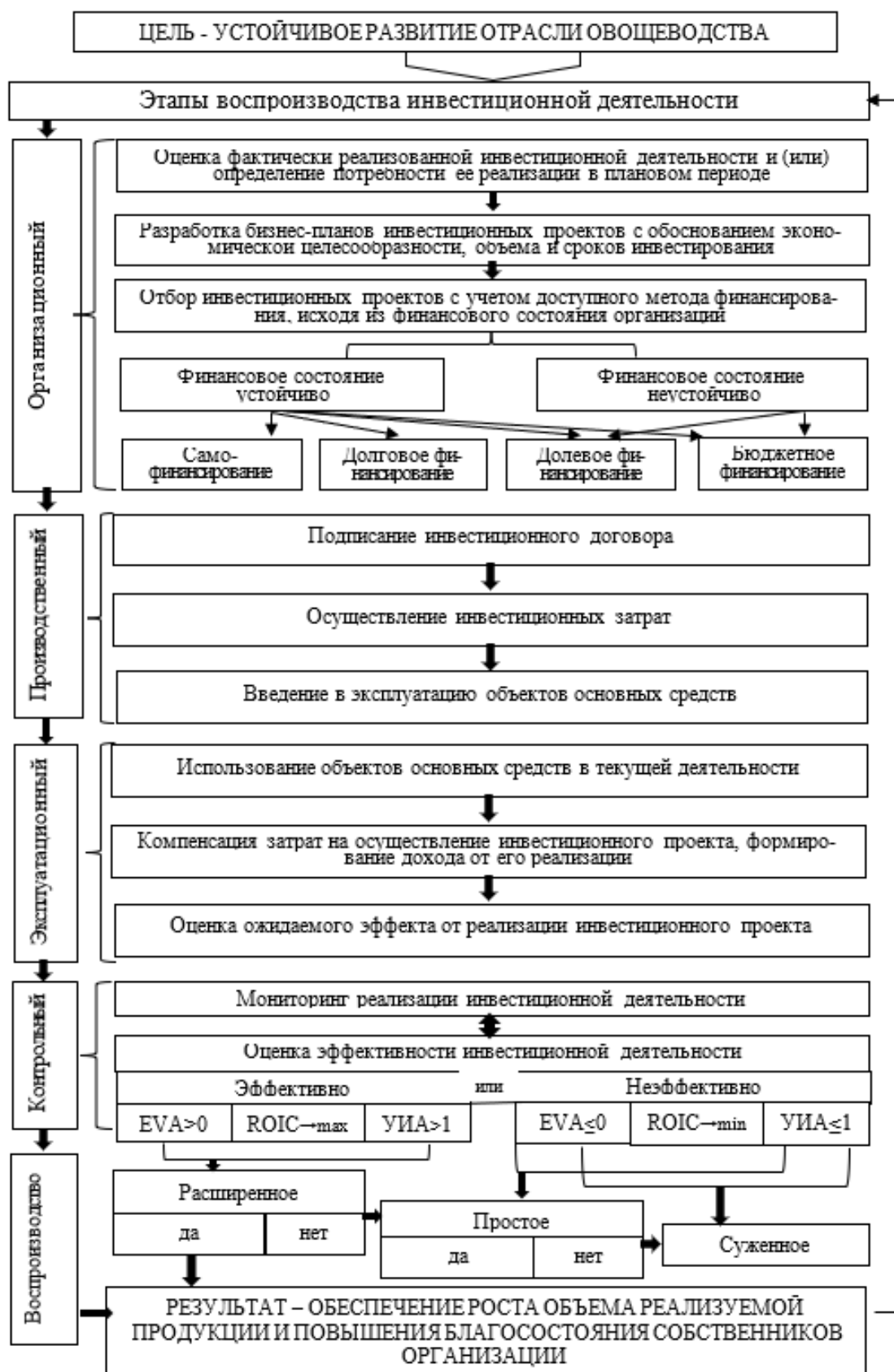


Рисунок 2 – Концепция воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих организациях

Источник: разработано автором

В процессе исследования установлено, что Воронежская область имеет все возможности для развития овощеводства за счет поддержки и содействия инвестиционной деятельности бизнеса в регионе. Это позволит увеличить объем производства овощей как для обеспечения полной потребности населения области в данном продукте питания, так и с целью формирования экспортоориентированной экономики отрасли овощеводства.

Результатом совершенствования организации инвестиционной деятельности в овощеводстве в условиях благоприятной инвестиционной политики станет активизация воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих организациях в рамках предложенной концепции (рис. 2).

В диссертации сделан вывод о том, что возможности для финансирования инвестиционной деятельности коммерческих организаций могут быть разными. Предположительно, они зависят от государственной инвестиционной политики, реализуемой через программы бюджетного финансирования, и уровня финансового состояния организации.

Так, на организационном этапе, обладая устойчивым финансовым состоянием, предприятие может выбрать удовлетворяющие его по условиям источники, в зависимости от метода финансирования: само-, доленое или долговое финансирование. Организациям, имеющим неустойчивое финансовое состояние в отрасли овощеводства, как правило, доступно лишь доленое финансирование. Наличие бюджетного финансирования, его уровень определяются государственной и (или) региональной политикой и не зависят от уровня финансового состояния организации.

Следом за организационным этапом идет производственный (с позиции реализации инвестиционной деятельности), который предполагает подписание инвестиционного договора, осуществление инвестиционных затрат, введение в эксплуатацию объектов основных средств.

Введенные в эксплуатацию основные средства автоматически переходят на эксплуатационный этап инвестиционной деятельности, где осуществляется их использование в текущей деятельности, за счет чего происходит компенсация затрат на осуществление инвестиционного проекта, формирование дохода от его реализации. На данном этапе оценивают ожидаемый эффект от реализации конкретного инвестиционного проекта.

Контрольный этап, введенный автором, включает системный мониторинг реализации инвестиционной деятельности и оценку ее эффективности. Затем производится оценка эффективности инвестиционной деятельности, которую предложено осуществлять на основе выявления уровня полученной экономической добавленной стоимости (EVA), уровня доходности или убыточности бизнеса, учитывая сумму сделанных в этот бизнес инвестиций (ROIC), и уровня инвестируемой амортизации (УИА). В оценке эффективности инвестиционной деятельности важны не столько сами показатели, как их пороговые значения (предельные величины, несоблюдение которых приводит к формированию негативных тенденций – суженному воспроизводству). В этой связи по совокупности показателей можно дать характеристику эффективного и неэффективного ведения инвестиционной деятельности.

Разработанная концепция воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих организациях направлена на формирование расширенного воспроизводства, способного обеспечить получение высокого результата от инвестиционной деятельности в виде роста объема реализуемой продукции, а также получение прибыли с возможностью вариативного ее распределения по усмотрению собственников – на дивиденды или инвестиции.

При этом главное, чтобы организация вела инвестиционную деятельность, эффективно осуществляя ее расширенное воспроизводство, в конечном итоге обеспечивая устойчивое развитие отрасли овощеводства.

2.4. Модель оценки эффективности воспроизводства инвестиционной деятельности

В соответствии с разработанной концепцией устойчивого развития отрасли овощеводства исходной точкой стратегического планирования должно быть финансовое состояние предприятия, поскольку именно оно определяет состав доступных источников финансирования и возможности воспроизводства инвестиционной деятельности.

Исследованиями установлено, что наиболее подходящим методом оценки финансового состояния является факторная модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова (Сайфуллин Р.С. Рейтинговая экспресс-оценка финансового состояния предприятия / Р.С. Сайфуллин, Г.Г. Кадыков // Финансовые и бухгалтерские консультации. – 1996. – № 4. – С. 24). При полном соответствии финансовых коэффициентов их минимальным нормативным уровням рейтинговое число будет равно единице, и таким образом организация имеет удовлетворительное финансовое состояние и может быть признана устойчивой. Финансовое состояние предприятий с рейтинговым числом менее единицы характеризуется как финансово неустойчивое.

Факторная модель критериального поля финансовой устойчивости СПК «Воронежский тепличный комбинат» и ООО «Осень» Каширского района отраженная на рисунке 3, показывает, что разное качество финансовой устойчивости организаций влечет и различие в воспроизводстве инвестиционной деятельности предприятий.

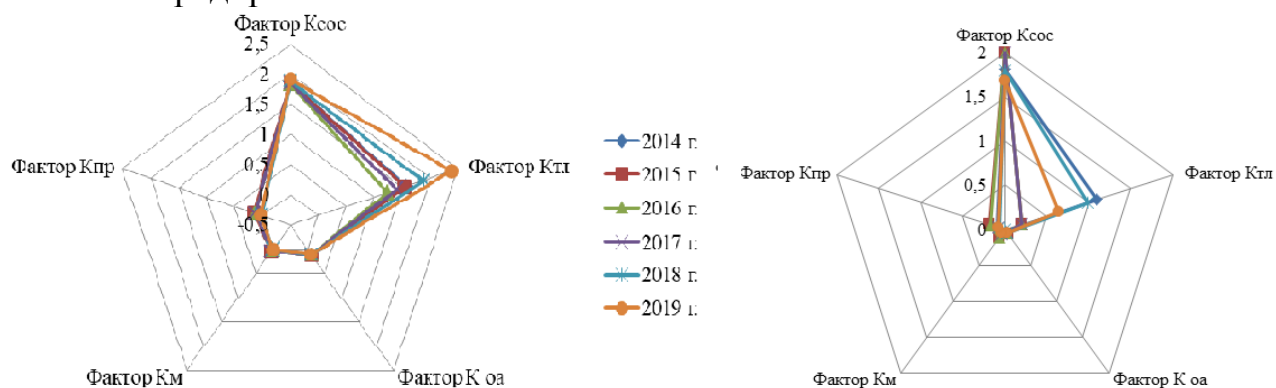


Рисунок 3 – Факторная модель критериального поля финансовой устойчивости СПК «Воронежский тепличный комбинат» и ООО «Осень»

Источник: составлено автором

Оценивая уровень инвестирования амортизации СПК «Воронежский тепличный комбинат», становится очевидным, что общий объем инвестиций предприятия недостаточен. Так, соотношение введенных объектов основных средств и амортизации, начисленной в том же периоде, превышало единицу только один раз в 2015 г. (табл. 5). Рассчитав уровень инвестиций по отношению к прибыли, можно обнаружить, что СПК «Воронежский тепличный комбинат» имеет возможность наращивания объемов вложений: на инвестиции использовано в среднем 22% получаемой чистой прибыли предприятия.

Уровень инвестирования амортизации в ООО «Осень» Каширского района на протяжении практически всего периода больше единицы, что отражает расширенное воспроизводство основных средств за счет амортизации, прибыли и других источников финансирования (долгосрочных кредитов, целевого финансирования и др.). Наиболее высокий уровень инвестирования амортизации (3,5) ООО «Осень» Каширского района имело в 2014 и в 2019 г. При этом только в 2016 г. предприятие отказалось от инвестиций, что связано с санкциями для закупки импортной техники и ее значительным удорожанием, что снизило эффективность данных мероприятий. Средний уровень ежегодных инвестиций на данном предприятии составил 10,7 млн руб., в анализируемом периоде инвестиционная деятельность соответствовала по объему полученной прибыли. Для данного предприятия свойственен 100% возврат инвестиций в виде прибыли, что характеризует высокий уровень организации его воспроизводственной деятельности.

Таблица 5 – Уровень инвестирования амортизации в овощеводстве

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
СПК «Воронежский тепличный комбинат»						
Начисленная амортизация, тыс. руб.	18782	17879	18455	16650	15955	12138
Введено в эксплуатацию основных средств, тыс. руб.	6397	29640	13895	5291	1974	696
Уровень инвестирования амортизации	0,34	1,66	0,75	0,32	0,12	0,06
ООО «Осень» Каширского района						
Начисленная амортизация, тыс. руб.	3851	4432	4319	4463	5021	6438
Введено в эксплуатацию основных средств, тыс. руб.	6389	15473	295	11521	9235	22444
Уровень инвестирования амортизации	1,7	3,5	0,1	2,6	1,8	3,5

Источник: рассчитано автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

Для формирования возможности факторной идентификации параметров развития воспроизводства инвестиционной деятельности в диссертации предложено использовать следующую модель:

$$\begin{aligned}
 \text{Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности} &= \frac{\text{Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации}}{\text{Инвестиции в основные и оборотные активы}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Выручка}} = \frac{\text{Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации}}{\text{Выручка}} * \frac{\text{Выручка}}{\text{Инвестиции в основные и оборотные активы}} = \\
 &= \text{Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога и амортизации} * \text{Оборачиваемость инвестированного капитала} \quad (1)
 \end{aligned}$$

Поскольку в исследованиях автор придерживается мнения, что весь вложенный капитал аккумулируется в деятельности предприятия и находится в постоянном движении, то под инвестициями понимаются все вложенные средства: стоимость основных фондов по первоначальной стоимости и стоимость оборотных средств. Такой подход позволяет рассматривать амортизацию как элемент движения стоимости, а показатель прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации – как эффект использования обозначенных вложений. Выручка – этот тот фактор, который важен для производственно-коммерческой деятельности предприятий, поскольку является базовым индикатором их развития. Итак, предложена модель, согласно которой рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности будет зависеть от трех показателей и двух укрупненных факторов (табл. 6).

Таблица 6 – Формирование рентабельности инвестиций в зависимости от рентабельности продаж и оборачиваемости

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
СПК «Воронежский тепличный комбинат»						
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	69 868	83 319	71 848	84 292	14 188	22 996
Инвестиции, тыс. руб.	908 095	907 598	893 035	1 002 865	944 617	961 754
Выручка, тыс. руб.	727 487	806 023	783 673	840 507	753 744	698 839
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	9,60	10,34	9,17	10,03	1,88	3,29
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,80	0,89	0,88	0,84	0,80	0,73
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	7,69	9,18	8,05	8,41	1,50	2,39
ООО «Осень» Каширского района						
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	9 489	18 485	19 536	12 845	5 529	15 126
Инвестиции, тыс. руб.	79 498	96 198	117 147	130 774	148 183	167 668
Выручка, тыс. руб.	28 290	58 914	58 484	59 304	65 793	73 867
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	33,54	31,38	33,40	21,66	8,40	20,48
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,36	0,61	0,50	0,45	0,44	0,44
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	7,69	9,18	8,05	8,41	1,50	2,39

Источник: рассчитано автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

Исходя из предлагаемой модели, низкая рентабельность инвестиций СПК «Воронежский тепличный комбинат» обусловлена низкими уровнями рентабельности продаж и оборачиваемости инвестированного капитала. Повышение качества воспроизводства инвестиционной деятельности данного предприятия будет связано как с наращиванием рентабельности продаж, так и с уровнем оборачиваемости активов.

Недостаточная рентабельность инвестиций в ООО «Осень» Каширского района обусловлена преимущественно низким уровнем оборачиваемости активов. Повышение качества воспроизводства инвестиционной деятельности будет связано с наращиванием оборачиваемости инвестиций.

2.5. Прогноз сценарного развития специализированных предприятий отрасли овощеводства

Прогнозирование развития предприятий отрасли овощеводства целесообразно осуществлять на основании трех сценариев: целевого, базового и инерционного.

Целевой (оптимистический) сценарий – оптимальный вариант финансового развития предприятия, обеспечивающий достижение установленных приоритетов и целей развития. Он характеризуется сочетанием устойчивого роста целевых показателей с благоприятными тенденциями макроэкономической конъюнктуры. Целевой сценарий предполагает высокую отдачу инвестиций (рост объемов производства и формирование полного цикла переработки, рост инвестиций, рост объемов государственной поддержки в результате взаимодействия с организациями областного уровня; переход к динамике стабилизации и устойчивого роста).

Базовый (умеренный) сценарий также предполагает рост, но ориентирован преимущественно на усилия менеджмента предприятия и не предусматривает значительной высокой положительной динамики макроэкономической среды, что существенно снижает его результативность относительно целевого сценария. Базовый сценарий включает реализацию стратегических инвестиционных проектов и сохранение существующего уровня инвестиций, умеренное увеличение производства, сохранение сложившихся форм и методов государственной поддержки, усиления его деловой активности, стабилизацию показателей финансовых результатов.

Инерционный (пессимистический) сценарий финансового развития характеризуется значительным отклонением результатов от целевых показателей развития вследствие невозможности сохранения достигнутого уровня или поддержания положительной динамики за счет собственных ресурсов ввиду их недостаточности. Он является наименее ориентированным на устойчивое развитие, но подразумевает минимальное развитие (или снижение показателей в неблагоприятных условиях не ниже установленного уровня и не ранее установленного периода), которое важно в современных условиях. Инерционный сценарий включает сохранение существующей структуры производства и переработки, снижение инвестиций, падение доли высокорентабельной овощной продукции в структуре производства; снижение господдержки и ужесточение налоговых и экономических условий.

Оценку развития предприятий, а также формирование целевого сценария целесообразно производить на основе Стратегии развития агропромышленного и рыбохозяйственного комплексов Российской Федерации на период до 2030 года. Она предусматривает в качестве ключевого показателя рост инвестиций в основной капитал сельского хозяйства в 2030 г. на 31% к уровню 2019 г., а ин-

декса производства – на 25,4%. В диссертационном исследовании в качестве отправной точки планирования взят 2019 г.

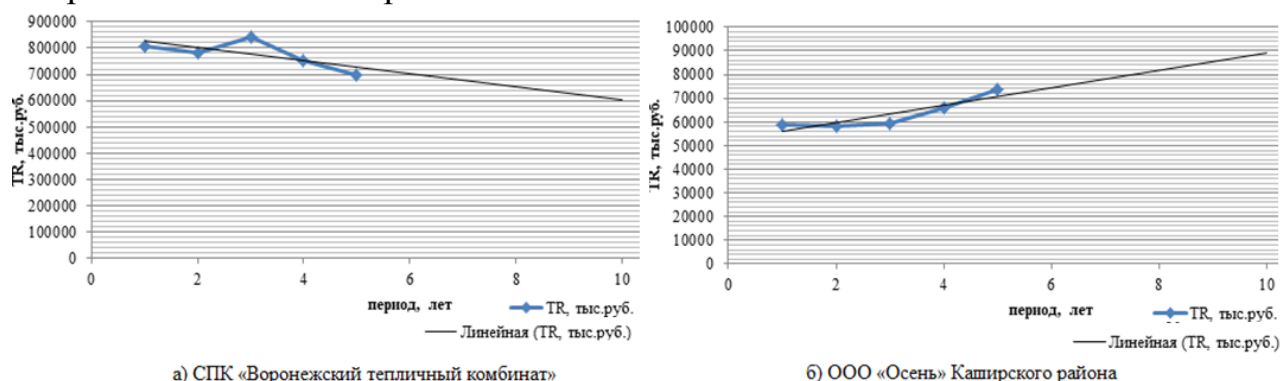


Рисунок 4 – Оценка-прогноз трендов выручки, как фактора рентабельности инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области.

Для реализации решения использованы возможности пакета MS Excel (точечные графики, с приложением функционала) и подготовленные таблицы расчета показателей. В качестве основы построения функциональной взаимосвязи применена линейная функция.

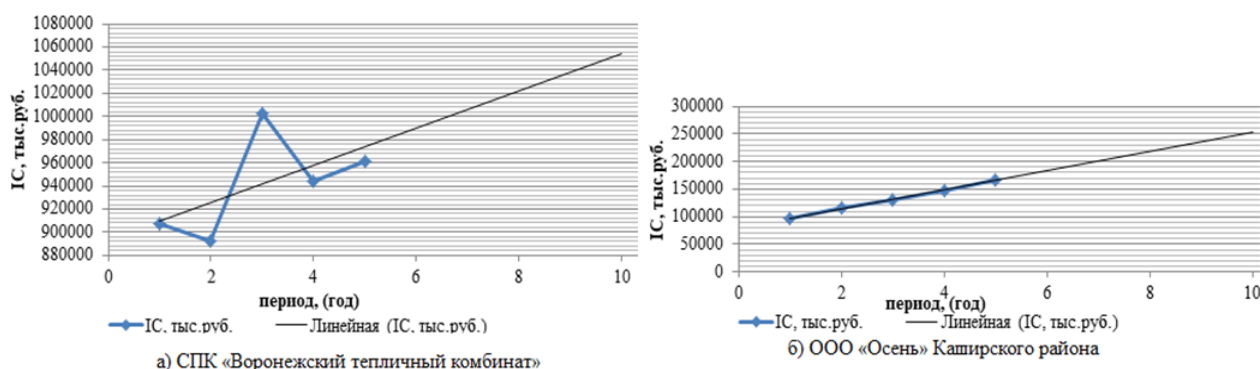


Рисунок 5 – Оценка-прогноз трендов объемов инвестиций как фактора рентабельности инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

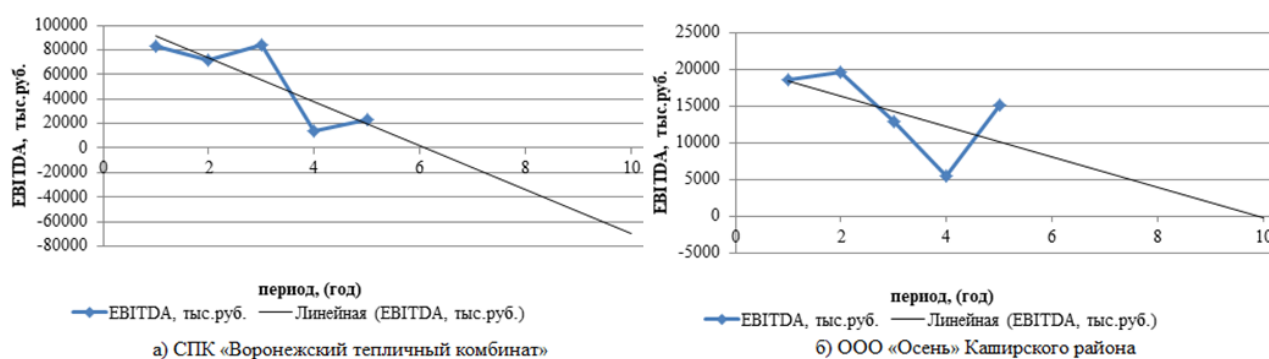


Рисунок 6 – Оценка-прогноз трендов прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации как фактора рентабельности инвестиционной деятельности

Источник: составлено автором по данным департамента аграрной политики Воронежской области

В диссертации автором разработан прогноз воспроизводства инвестиционной деятельности в овощеводстве (табл. 7 и 8). В инерционном сценарии в СПК «Воронежский тепличный комбинат» наблюдается снижение выручки и формирование отрицательной рентабельности инвестиций в результате падения прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации. Сохранение фактической траектории приведет к разрушению стоимости инвестированного капитала предприятия в скором времени.

Таблица 6 – Прогноз воспроизводства инвестиционной деятельности СПК «Воронежский тепличный комбинат»

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Инерционный (реализуемый) сценарий						
Выручка, тыс. руб.	698 839	703 268	678 838	654 409	629 979	605 549
Инвестиции, тыс. руб.	961 754	989 942	1 005 931	1 021 921	1 037 910	1 053 900
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	22 996	1 837	-15 994	-33 824	-51 655	-69 486
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	2,39	0,19	-1,59	-3,31	-4,98	-6,59
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	3,29	0,26	-2,36	-5,17	-8,20	-11,47
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,73	0,71	0,67	0,64	0,61	0,57
Базовый (альтернативный) сценарий						
Выручка, тыс. руб.	698 839	721 140	427 200	817 380	819 660	820 800
Инвестиции, тыс. руб.	961 754	989 942	1 961 754	1 961 754	1 961 754	1 961 754
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	22 996	24 913	-64 080	88 277	92 622	94 392
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	2,39	2,52	-3,27	4,50	4,72	4,81
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	3,29	3,45	-15,00	10,80	11,30	11,50
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,73	0,73	0,22	0,42	0,42	0,42
Целевой (альтернативный) сценарий						
Выручка, тыс. руб.	698 839	729 300	367 200	870 000	882 000	894 000
Инвестиции, тыс. руб.	961 754	989 942	4 989 942	4 989 942	4 989 942	4 989 942
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	22 996	27713,4	-165 240	139 200	148 176	154 662
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	2,39	2,80	-3,31	2,79	2,97	3,10
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	3,29	3,80	-45,00	16,00	16,80	17,30
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,73	0,74	0,07	0,17	0,18	0,18

Источник: разработано автором.

Инерционный сценарий развития СПК «Воронежский тепличный комбинат» требует корректировки, поскольку опережающий рост инвестированного капитала над выручкой приводит к снижению оборачиваемости активов. Для снижения зависимости от природных условий необходимо повышать класс теплиц, что требует масштабных финансовых вложений. Для формирования базового сценария использован прогнозный расчет выручки на основе индекса стоимости производимой продукции. Основой формирования ценообразования тепличных овощей выступает доллар США, так как стоимость ввозимой продукции привязана к цене 1 доллара США. Для базового и целевого сценария позитивным является дальнейшее ослабление национальной валюты.

Базовый сценарий, связанный с инвестированием в частичную реконструкцию в 1 млрд руб., дает более высокие оценки эффективности воспроизводственной деятельности, чем даже целевой – инвестирование в 4 млрд руб. на полную реконструкцию и повышение класса теплиц. Такое положение указывает на то, что в настоящее время без государственной поддержки максимально допустимым и возможным будет реализовать базовый сценарий: отсутствие инвестиций способствует опережающему росту затрат.

Основным негативным фактором деятельности ООО «Осень» Каширского района является ограниченная емкость местных рынков и земельных ресурсов, что также приводит к невозможности экстенсивного роста и расширения площадей возделывания овощей (табл. 8).

Предприятие развивается по базовому сценарию: наблюдается рост выручки и инвестиций, даже выше заданных программой стратегии темпов роста, но наметившееся снижение прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации в перспективе ввиду необходимости сохранения доступной стоимости овощей способно привести к убыточности деятельности и падению рентабельности инвестиций.

ООО «Осень» также нуждается в корректировке сценария развития в пользу целевого, а также в государственной поддержке. Основой целевого сценария должно стать повышение доли прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации в финансовых результатах вследствие инвестиций в развитие конкурентных преимуществ: дождевальные установки, новую технику и т. д. В результате имеет место благоприятное воздействие не только финансовых, но и природных факторов: рост урожайности овощей позволяет не только увеличить объемы производимой продукции, но и обеспечить снижение ее себестоимости ввиду интенсификации производства. ООО «Осень» Каширского района в настоящее время имеет устойчивые партнерские отношения по реализации овощей, которые обеспечат реализацию прогноза развития воспроизводства инвестиционной деятельности предприятия.

Проведенное исследование показывает, что система показателей воспроизводственной деятельности предприятий разбалансирована, для повышения ее рентабельности необходимо обеспечивать эффективную организацию воспроизводственной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях. Для реализации инерционного сценария достаточно снижение доли прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации без падения выручки.

Таблица 7 – Прогноз воспроизводства инвестиционной деятельности ООО «Осень» Каширского района

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Базовый сценарий (реализуемый)						
Выручка, тыс. руб.	73 867	74 437	78 158	81 880	85 601	89 323
Инвестиции, тыс. руб.	167 668	184 187	201 584	218 982	236 380	253 777
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	15 126	8 087	6 014	3 942	1 869	-203
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	9,02	4,39	2,98	1,80	0,79	-0,08
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	20,48	10,86	7,69	4,81	2,18	-0,23
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,44	0,40	0,39	0,37	0,36	0,35
Целевой сценарий (альтернативный)						
Выручка, тыс. руб.	73 867	81 216	89680,5	98 217	98 784	101 052
Инвестиции, тыс. руб.	167 668	184 187	201 584	218 982	236 380	253 777
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	15 126	16 639	18 302	20 133	22 146	24 361
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	9,02	9,03	9,08	9,19	9,37	9,60
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	20,48	20,49	20,41	20,50	22,42	24,11
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,44	0,44	0,44	0,45	0,42	0,40
Инерционный сценарий (альтернативный)						
Выручка, тыс. руб.	73 867	74 507	74 220	75 454	75 604	75 312
Инвестиции, тыс. руб.	167 668	165 178	158 300	154 864	153 380	152 777
Прибыль до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, тыс. руб.	15 126	8 087	6 014	4 411	2 323	-657
Рентабельность продаж по прибыли до вычета процентов, налога на прибыль и амортизации, %	9,02	4,90	3,80	2,85	1,51	-0,43
Рентабельность воспроизводства инвестиционной деятельности, %	20,48	10,85	8,10	5,85	3,07	-0,87
Оборачиваемость инвестированного капитала	0,44	0,45	0,47	0,49	0,49	0,49

Источник: разработано автором.

Целесообразно формирование механизма логистики продукции овощеводства с участием изучаемых предприятий. ООО «Осень» Каширского района может стать базовым предприятием развития овощной кооперации. В свою очередь, СПК «Воронежский тепличный комбинат» необходимо наращивать объемы деятельности для преодоления суженного воспроизводства. Основой роста эффективности изучаемых предприятий является качественный семенной и посадочный материал, а ограничивающим фактором – стоимость энергоносителей.

В заключении сформулированы выводы и даны рекомендации по практическому использованию результатов исследования.

3. Работы, в которых опубликованы основные результаты диссертации

Публикации в рецензируемых научных изданиях

1. Масик, А.В. Организация воспроизводства инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях / А.В. Масик // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2020. – Т. 82, № 3(85). – С. 302–309 (1,0 п. л.).

2. Масик, А.В. Экономическая эффективность организации инвестиционной деятельности в специализированных овощеводческих предприятиях / Л.А. Запорожцева, Л.В. Брянцева, Ю.В. Ткачева, А.В. Масик // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. – 2020. – Т. 17, № 4–5. – С. 57–63 (0,8/0,3 п. л.).

3. Масик, А.В. Особенности организации инвестиционной деятельности в овощеводстве Воронежской области / Л.А. Запорожцева, А.В. Масик // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2019. – Т. 81, № 2 (80). – С. 352–358 (0,8/0,4 п. л.).

Статьи в периодических изданиях, индексируемых в БД Scopus

4. Masik, A.V. Investments and investment activity as drivers of regional vegetable growing development / L.A. Zaporozhtseva, Y.V. Tkacheva, A.V. Masik // IOP Conference Series: Earth and Environmental Science Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great. – 2020. – P. 012001 (0,8/0,3 п. л.).

Статьи в сборниках и других научных изданиях

5. Masik, A. The strategic parameters for the development of potato growing in the regional Agro-Industrial Complex / D. Popov, K. Ternovikh, A. Markova, N. Leonova, A. Masik // International Conference on Policies and Economic Measures for Agricultural Development (AgroDevEco 2020). – 2020. – P. 296–301 (0,8/ 0,2 п. л.).

6. Масик, А.В. Финансовая устойчивость регионального овощеводства: состояние и проблемы обеспечения / Л.А. Запорожцева, А.В. Масик, О.В. Проскурин // Современная экономика: актуальные проблемы, задачи и траектории развития : материалы Всероссийской (национальной) научно-практической конференции (Курск, 10 июня 2020 г.). – Курск : КГСХА, 2020. – С. 7–11 (0,3/0,2 п. л.).

7. Масик, А.В. Тенденции организации инвестиционной деятельности в овощеводстве Воронежской области / А.В. Масик // Инновационные решения в аграрной науке – взгляд в будущее : материалы XXIV Международной научно-производственной конференции (Белгородская обл., п. Майский, 2–28 мая 2020 г.). Белгород : Белгородский ГАУ, 2020. – С. 198–199 (0,1 п. л.).

8. Масик, А.В. Концептуальное понимание воспроизводства инвестиционной деятельности в современных условиях / А.В. Масик // Наука и Образование. – 2020. – Т. 3, № 3. – С. 96–104 (0,5 п. л.)

9. Масик, А.В. Развитие овощеводства Воронежской области в условиях цифровой экономики / Л.А. Запорожцева, А.В. Масик // Повышение экономической эффективности современного агропромышленного комплекса: теория, методология и практика : материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, посвященной 90-летию со дня рождения профессора, д.э.н. Малютина С.Р., заслуженного деятеля науки РФ, заслуженного работника высшей школы Чувашской АССР (Чебоксары, 28–29 октября 2019 г.). – Чебоксары : Чувашская ГСХА, 2019. – С. 163–168 (0,3/0,2 п. л.).

10. Масик, А.В. Развитие инвестиционной деятельности в овощеводстве Воронежской области / Л.А. Запорожцева, А.В. Масик // Современная экономика России: достижения, актуальные проблемы и перспективы развития : сборник материалов Всероссийской научной конференции, посвященной памяти профессора Н.Г. Нечаева (г. Елец, 06 декабря 2019 г.). – Елец : ЕГУ, 2019. – С. 172–177 (0,3/0,2 п. л.).

Подписано в печать 26.02.2021г. Формат 60x84¹/₁₆. Бумага кн.-журн.
П.л. 1,0. Гарнитура Таймс. Тираж 100 экз. Заказ №21546.
Типография ФГБОУ ВО ВГАУ 394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.