

нию средств и действует как противозатратный механизм. В практике применения оплаты труда от валового дохода распространены два варианта определения расценок на оплату труда. В первом случае они рассчитываются на основе фактически сложившихся показателей стоимости продукции, материальных затрат на 1 ц. и оплаты труда по каждому конкретному подразделению за последние три года; во втором - на основе нормативных (плановых) показателей.

Выполнение всех этих рекомендаций позволит повысить экономическую эффективность производства семян подсолнечника, снизить энергоресурсы, повысить урожайность.

УДК 631.16:658.152

СПЕЦИФИКА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ В УСЛОВИЯХ  
ОГРАНИЧЕННОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ  
SPECIFICITY OF MANAGEMENT OF INVESTMENTS IN THE  
CONDITIONS OF LIMITATION OF FINANCIAL RESOURCES

*К.С. Терновых, Д.В. Чернов*  
*K.S. Ternovyykh, D.V. Chernov*  
*Воронежский ГАУ им. К.Д. Глинки*  
*Voronezh State Agricultural University of K.D. Glinka*

*Specificity of management by investment activity in the conditions of limitation of financial resources is investigated in given article. Internal and external sources of attraction of investment resources are considered. Problems which are solved by the financial manager by working out and realization of a policy of formation of investment resources, and also stages of the given process are revealed.*

В условиях рыночной экономики эффективная деятельность предприятий АПК в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития и повышения конкурентоспособности в значительной мере определяется уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности.

На данный момент одной из наиболее болезненных проблем российской экономики является резкое снижение инвестиционной активности, поэтому рациональное управление инвестициями в условиях ограниченности финансовых ресурсов является одной из первоочередных задач.

Все направления и формы инвестиционной деятельности предприятия АПК осуществляются за счет ресурсов различного вида. От характера формирования этих ресурсов зависит уровень эффективности не только инвестиционной, но и хозяйственной деятельности предприятия. Инвестиционные ресурсы предприятия АПК представляют собой все формы капитала, привлекаемого для

осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования. Они могут быть привлечены из внутренних и внешних источников.

Инвестиционные ресурсы, привлекаемые из внутренних источников, характеризуют собственные и заемные финансовые средства, формируемые непосредственно на предприятии для обеспечения его развития. Их основу составляет капитализируемая часть чистой прибыли предприятия АПК (нераспределенная прибыль). Инвестиционные ресурсы, привлекаемые из внешних источников, характеризуют ту их часть, которая формируется вне пределов предприятия [2].

Большинству отечественных и зарубежных предприятий присуща, в той или иной мере, ограниченность финансовых ресурсов. В связи с этим, предприятия вынуждены привлекать дополнительные источники финансирования инвестиций. Причем в качестве инвесторов могут выступать как отечественные, так и зарубежные субъекты. В результате этого образуются ресурсы, формируемые за счет отечественного и иностранного капитала.

Инвестиционные ресурсы, формируемые за счет иностранного капитала, обеспечивают в основном реализацию крупных реальных инвестиционных проектов предприятия АПК, связанных с их перепрофилированием, реконструкцией или техническим перевооружением. Объем капитала, предлагаемого для инвестирования на мировом рынке, довольно значительный, но условия его привлечения отечественными субъектами хозяйствования ограничены в силу высокого уровня экономического и политического риска для зарубежных инвесторов.

Работа с зарубежными инвесторами проблематична, поскольку в России высока степень опасений за стабильность экономической ситуации. Нужны жесткие гарантии окупаемости вложений, а их могут дать только реально жизнеспособные предприятия АПК, или полный контроль инвестора за деятельностью предприятия, в результате чего они практически перестают быть российскими.

Внутренний инвестор – это те кредитные организации, которые могли бы предоставить свои средства через эффективные инвестиционные инструменты, тем самым регулируя российскую экономику. Инвестиционные ресурсы, формируемые за счет отечественного капитала, характеризуются наибольшим числом источников. Этот вид инвестиционного капитала, как правило, более доступен для предприятий малого и среднего бизнеса.

В настоящее время совершать долговременное и массированное целевое кредитование могут Сбербанк или крупные банки с государственным участием. Они способны удовлетворить высокие кредитные запросы промышленности и не опасаются за условия возврата кредитных средств, так как работают с крупными жизнеспособными организациями, выпускающими высоколиквидную продукцию.

Управление собственными инвестиционными ресурсами связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной части собственного капитала, но и с формированием новых собственных инвестиционных ресурсов. В целях обеспечения эффективного управления этим процессом на предприятии должна разрабатываться специальная инвестиционная политика, направленная на формирование собственных инвестиционных ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в

предстоящем периоде. Она представляет собой часть общей инвестиционной стратегии предприятия, заключающаяся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его инвестиционной деятельности.

Успешная реализация разработанной политики формирования собственных инвестиционных ресурсов основана на решении следующих основных задач:

- объективная оценка стоимости отдельных элементов собственных инвестиционных ресурсов;
- обеспечение максимизации прибыли предприятия с учетом допустимого уровня инвестиционного риска;
- формирование эффективной политики распределения прибыли предприятия;
- использование на предприятии рациональных способов начисления амортизации;
- осуществление грамотной эмиссионной политики или привлечения дополнительного паевого капитала.

Можно сказать, что предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития. Оно не может обеспечивать формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Собственные средства предприятия, как правило, ограничены, поэтому эффективная инвестиционная деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем инвестиционной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное применение собственного капитала, ускорить формирование различных целевых фондов финансирования инвестиций, а в конечном счете – повысить рыночную стоимость предприятия.

Политика привлечения заемных инвестиционных ресурсов представляет собой часть общей инвестиционной стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями инвестиционной деятельности предприятия АПК. Процесс формирования политики привлечения предприятием заемных инвестиционных ресурсов должен включать следующие основные этапы.

1. Анализ привлечения и использования заемных инвестиционных ресурсов в предшествующем периоде.
2. Определение целей привлечения заемных инвестиционных ресурсов в предстоящем периоде.
3. Определение предельного объема привлечения заемных инвестиционных ресурсов.
4. Оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников.
5. Определение соотношения объема заемных инвестиционных ресурсов, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе.
6. Определение форм привлечения заемных инвестиционных ресурсов.
7. Определение состава основных кредиторов.

8. Формирование эффективных условий привлечения кредитов.

9. Обеспечение эффективного использования привлеченных кредитов.

10. Обеспечение своевременных расчетов по полученным кредитам [1].

В условиях ограниченности финансовых ресурсов важнейшей проблемой является достижение наиболее эффективного использования финансовых средств, выделяемых для развития производства, ввода в действие новых производственных фондов, переоснащения предприятий АПК на новое высокопроизводительное оборудование и новую технологию. Поэтому привлечение для инвестиций финансовых средств отечественных и зарубежных инвесторов является реальным только для тех инвестиционных проектов, которые обеспечивают высокий уровень дохода на вложенный капитал, превышающий доходность банковского депозита. Поэтому предприятие-заемщик финансовых средств вынуждено отбирать для реализации наиболее прибыльные проекты из числа альтернативных.

Если имеются признаки ограничения финансовых ресурсов, то необходимо проранжировать все инвестиционные проекты для того, чтобы выбрать наилучший. Существует большое количество способов, на которые можно положиться при ранжировании инвестиций. Однако надежного метода ранжирования инвестиционных проектов пока не существует. Например, два незначительных инвестиционных проекта могут оказаться прибыльнее, чем один большой, даже если его чистая текущая стоимость превышает чистую текущую стоимость каждого из двух малых проектов, но не выше, чем их сумма. В условиях неопределенности российского рынка указанные проблемы, связанные с ограниченностью финансовых ресурсов, приобретают еще большую актуальность.

#### Литература:

1. Балбеков А.И. Инвестиционная стратегия предприятия / А.И. Балбеков. – Воронеж: ВГТА, 2004. – С.118.

2. Вахрин П.И. Инвестиции: учебник / П.И. Вахрин. – 2-е изд., перераб. И доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2004. – 384 с.

УДК 631.158:658.32

## МАТЕРИАЛЬНОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ПЕРСОНАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ ЗА УВЕЛИЧЕНИЕ ПРИБЫЛИ HUMAN RESOURCE MOTIVATION FOR PROFIT INCREASE IN THE ORGANIZATION

*Т.Е. Трофимычева*  
*T.E. Trofimycheva*  
*Ульяновская ГСХА*  
*The Ulyanovsk state academy of Agriculture*

*The main purpose of the organization in the conditions of market economy is*