

*На правах рукописи*

**Закирова Элина Рафиковна**

**ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ  
АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА:  
ТЕОРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ, ПРАКТИКА**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
доктора экономических наук

Екатеринбург 2019

Работа выполнена на кафедре «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», г. Екатеринбург

Научный консультант - Князева Елена Геннадьевна,  
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: Баранова Инна Владимировна,  
доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный  
технический университет»,  
кафедра «Аудит, учет и финансы»,  
профессор кафедры

Мануйленко Виктория Валерьевна,  
доктор экономических наук, профессор,  
ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный  
университет», г. Ставрополь,  
кафедра «Финансы и кредит»,  
профессор кафедры

Мингалиев Камилль Нарзаватович,  
доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации», г. Москва,  
Департамент корпоративных финансов и корпоративного  
управления, профессор Департамента

Ведущая организация - ФГБОУ ВО «Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону,  
кафедра «Финансовый менеджмент»

Защита состоится 12 марта 2020 г. в 10 ч на заседании диссертационного совета  
Д 212.214.06 при ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»  
по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 325, г. Самара, 443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <http://www.sseu.ru>  
ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Автореферат разослан \_\_\_\_ 2020 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета



Маняева Вера Александровна

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Стабильное и эффективное развитие Российской Федерации в целом, ее регионов, аграрного сектора, в том числе агропромышленного комплекса, должно быть обеспечено за счет ускорения темпов роста производительности труда и, как следствие, за счет увеличения количества и объема источников финансирования.

В современных условиях одной из наиболее актуальных проблем отечественной экономики является расширение видов источников финансирования агропромышленного комплекса. В значительной части российских аграрно-промышленных регионов уровень их развития определяется состоянием сельского хозяйства и других отраслей агропромышленного комплекса, а значит, активизация инвестиционной деятельности в этом секторе экономики закладывает предпосылки эффективного решения проблем в сфере производства и финансов.

На развитие экономики аграрно-промышленного комплекса Российской Федерации влияет множество факторов, среди которых в настоящее время все возрастающее значение приобретает финансовая стабильность регионов в целом и агропромышленных предприятий в частности.

Отметим, что уровень финансовых и инвестиционных рисков, а также инвестиционный потенциал аграрно-промышленных регионов в неполной мере отвечают финансово-экономическим вызовам в современных условиях модернизации.

Необходимость повышения финансовой устойчивости агропромышленного комплекса и привлечения в него дополнительных источников финансирования по-прежнему обусловлена недостатком финансовых ресурсов у значительной части производителей агропромышленной продукции, что вызвано деструктивным воспроизводством, ослаблением роли участников инвестиционного процесса, несовершенством механизма регулирования инвестиционной деятельности в современных условиях.

Следствием вышеуказанных процессов стало то, что многие аграрно-промышленные регионы России оказались в числе дотационных, в которых достаточно проблематично стимулировать любые инвестиции и привлекать дополнительные источники финансирования, особенно в долгосрочные проекты.

В связи с изложенным возрастает актуальность и важность теоретико-методологического и научно-практического обоснования разработки и реализации политики повышения инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий на основе выявления финансовых рис-

ков, определения приоритетных направлений развития таких предприятий, решения вопросов координации и интенсификации производственной и финансовой деятельности всех хозяйствующих субъектов, эффективного использования средств государственной поддержки и привлечения источников частного финансирования с целью достижения экономической устойчивости и роста как самих агропромышленных предприятий, так и регионов, где они располагаются.

Использование новых возможностей финансирования устойчивого развития агропромышленных предприятий также является одной из приоритетных задач государственной политики и делает актуальной предлагаемую область изучения.

Функционирование агропромышленных предприятий обусловлено отраслевой спецификой, зависящей от ресурсных и технологических составляющих, что делает значимым поиск новых финансовых инструментов для их устойчивого развития на федеральном, региональном и корпоративном уровнях.

Таким образом, актуальность темы научной работы определяется потребностями в теоретическом уточнении, методологическом обосновании и прикладном подходе к обеспечению устойчивого развития предприятий агропромышленного комплекса на основе исследования источников финансирования и оценки рисков их деятельности.

**Степень разработанности проблемы.** Методологические аспекты исследования различных сторон процессов финансирования и развития теории инвестиций, финансовой устойчивости рассматриваются в работах зарубежных ученых, в числе которых: Г.Дж. Александер, Е. Альтман, У. Баффет, Дж.В. Бейли, Г. Бирман, С.Дж. Браун, Ю.Ф. Бригхэм, К. Бэкон, Л.Дж. Гитман, М.Д. Джонк, П. Дойль, Дж. Доунс, П.Ф. Друкер, Дж.М. Кейнс, У. Кирана, Т. Коллер, Ф. Котлер, Т. Коупленд, Р. Кох, М.П. Крицмен, Л. Крушвиц, Х. Марковитц, К. Маркс, П. Массе, А.В. Мертенс, М. Миллер, Р. Минитер, Ф. Модильяни, Дж. Муррин, Д. Норткотт, Дж. О'Шонесс, М. Портер, Дж.М. Розенберг, М.К. Скотт, Д. Стоун, Ф. Фабоцци, С. Фишер, Э. Хелферт, У. Шарп, Дж.К. Ван Хорн, Й. Шумпетер и др.

Весомый вклад в изучение и разработку вопросов сущности капитала и источников финансирования внесен такими известными учеными, как У. Баумоль, Д. Бегг, Е. Бём-Баверк, А. Блиндер, Ф. Визер, В. Зомбарт, Х. Курц, К. Маркс, Дж.С. Милль, Л. Мэйнворинг, Д. Рикардо, П. Самуэльсон, А. Смит, П. Сраффа, Я. Стидмэн, И. Фишер, Дж.Р. Хикс, Б. Шефолд.

Проблемы теории финансов, финансовой устойчивости, финансирования инвестиций хозяйствующих субъектов освещали отечественные ученые: И.В. Баранова, В.Ю. Барашьян, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, О.Б. Веретенникова, В.М. Власова, М.Е. Егорова, Д.А. Ендовицкий, О.Г. Журавлёва, Н.Г. Иванова, А.Ю. Казак, М.Н. Крейнина, В.А. Кретицин, А.Б. Крутик, Э.И. Крылов, В.В. Мануйленко, М.С. Марамыгин, В.И. Машкин, К.Н. Мингалиев, Е.Г. Никольская, М.М. Станекова, С. Шмидт.

Исследованием регулирования аграрного хозяйства в различных аспектах проявления занимались А. Смит, Ж.-Б. Сэй, Л. Вальрас, Дж.М. Кейнс, А.С. Ермолов, Н.Д. Кондратьев, В.Г. Венжер и др.

Проблематика развития агропромышленного производства рассмотрена в работах Л.Н. Абалкина, Р.Х. Адукова, О.Т. Богомолова, Н.А. Борхунова, А.Я. Кибирова, А.Р. Кулова, И.В. Курцева, В.И. Кушлина, О.П. Литовки, П.Ф. Лойко, П.А. Минакира, П.М. Першукевича, О.А. Родионовой, А.Н. Сёмина, А.Д. Урсула, А.Н. Фоломьева и многих других авторов.

Признавая существенным фундаментальный и методологический вклад в финансовую науку ранее опубликованных трудов, посвященных различным подходам к изучению устойчивого развития агропромышленных предприятий, проблем выбора источников финансирования и их влияния на ресурсную базу, следует отметить, что в современных условиях вопросы финансирования, повышения финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности предприятий агропромышленного комплекса остаются малоизученными и дискуссионными. Кроме того, требуется уточнение теории финансирования, поскольку объединение воспроизводственного, финансового и управленческого аспектов оказывает влияние на решение ряда принципиальных вопросов управления и создания благоприятного инвестиционного климата как отдельных хозяйствующих субъектов, так и регионов и страны в целом. Представляется, что разработка методологического обоснования финансирования предприятий агропромышленного комплекса, оценки их финансовой устойчивости расширит границы научных исследований в этой области.

Актуальность проблемы исследования, высокая практическая значимость, недостаточная методологическая обоснованность и практическая разработанность определили выбор темы диссертационной работы, ее объект, предмет, цель, задачи и структуру.

**Объект исследования** - финансирование предприятий агропромышленного комплекса Российской Федерации.

**Предмет исследования** - совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе финансирования хозяйственной деятельности предприятий агропромышленного комплекса.

**Цель исследования** - развитие теории, обоснование методологии, разработка практических предложений, направленных на совершенствование финансирования предприятий агропромышленного комплекса в Российской Федерации для обеспечения их устойчивого развития.

Для достижения цели исследования, всестороннего изучения его объекта и предмета поставлены и решены следующие **задачи**:

1) исследовать и обобщить основные положения теории финансирования агропромышленных предприятий, обосновать необходимость и возможность расширения ее терминологического аппарата;

2) обосновать теоретические положения системы финансирования агропромышленных предприятий посредством уточнения ее сущности;

3) представить методологию устойчивого финансового развития предприятий агропромышленного комплекса на основе теории оптимизации источников финансирования;

4) сформулировать теоретические основы решения задачи критериального выбора альтернатив источников финансирования предприятий агропромышленного комплекса Российской Федерации, исходя из их финансовой политики;

5) систематизировать элементы управления циклом внешних и внутренних воздействий на процесс финансовых отношений на агропромышленных предприятиях на основе обобщения фундаментальных положений концепции финансовой политики;

6) определить специфику и верифицировать особенности формирования финансовой политики агропромышленных предприятий в условиях цифровизации экономики;

7) уточнить, предложить и методически обосновать выбор источников финансирования, соответствующих национальным целям развития;

8) предложить финансовые инструменты формирования и стимулирования процессов интеграции финансирования агропромышленных предприятий, исходя из целей корпоративной финансовой политики;

9) провести оценку современных инструментов финансирования и показать перспективность роста эффективности деятельности агропромышленных предприятий;

10) разработать методические рекомендации по внедрению мер государственного регулирования финансирования системно значимых инвестиционных проектов агропромышленных предприятий, исходя из

специфики и институциональных особенностей инвестиционной деятельности агропромышленного комплекса;

11) обосновать ключевые направления развития, определить методологию формирования источников финансирования агропромышленных предприятий;

12) установить и раскрыть потенциал развития инвестиционной привлекательности предприятий агропромышленного комплекса Российской Федерации в контексте положений мониторинга финансовых рисков.

**Область исследования.** Диссертационное исследование соответствует требованиям Паспорта научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки): п. 3 «Финансы хозяйствующих субъектов».

**Теоретико-методологической базой диссертационной работы** явились научные труды российских и зарубежных авторов в области финансового менеджмента, финансовой политики, теории риск-менеджмента и инвестиционного анализа.

В процессе исследования применялись научные и специальные методы и подходы научного познания, экспертный анализ, статистические методы исследования и методики анализа финансового состояния предприятия. В рамках оптимизационных моделей формирования источников финансирования и оценки финансовой устойчивости агропромышленных предприятий использовались математические методы исследования. В прикладном отношении в научном исследовании применялись методы экспертной оценки и статистические методы.

**Информационно-эмпирическую базу исследования** составили: нормативно-правовые акты государственных органов исполнительной власти Российской Федерации в сфере отраслевой политики; информационно-статистические материалы о результатах развития российских агропромышленных предприятий, входящие в базу данных «СПАРК Интерфакс» (согласно ОКВЭД); Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 гг. Аналитической базой также послужили: информация об отраслевых стандартах и бухгалтерская отчетность агропромышленных предприятий; научно-методическая литература по вопросам финансовой устойчивости развития агропромышленных предприятий, влияния институциональных факторов на финансовые результаты и расширение масштабов бизнеса; научные исследования по вопросам устойчивого развития промышленных предприятий; информационные ресурсы; труды зарубежных и отечественных авторов; монографические и эмпирические исследования.

**Достоверность выводов и научных положений**, представленных в диссертационной работе, подтверждается результатами аналитических исследований, применения статистического и эконометрического методов анализа, а также внедрением полученных результатов в практику финансирования агропромышленных предприятий.

**Научная новизна исследования** состоит в развитии теории, методологии и обосновании практических предложений по совершенствованию финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий на основе финансовой политики. Предложенная в диссертации концепция доказывает необходимость применения комплексного подхода к формированию источников финансирования агропромышленных предприятий в целях повышения их финансовой устойчивости.

Наиболее существенными **результатами, определяющими новизну исследования**, являются следующие:

1. Уточнена трактовка научного понятия «финансирование» на основе типологии позиций зарубежных и российских ученых относительно определения категорий «капитал», «денежный капитал», «инвестиции» (п. 3.5, 3.20 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 19 - 35), исходя из чего теоретически обоснована классификация видов источников финансирования хозяйствующих субъектов с позиции интересов инвесторов и собственников в части проекций повышения финансовой устойчивости (п. 3.11 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 19 - 35).

2. Обоснована система финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий как целенаправленная совокупность вложений финансовых ресурсов в эффективные объекты, включающая сбалансированную систему избранных параметров, обеспечивающая развитие агропромышленных предприятий и повышение их финансовой устойчивости (п. 3.20 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 35-49).

3. Определено влияние государственного регулирования на инвестиционные процессы агропромышленных предприятий, и выявлен мотив финансового участия государства в их хозяйственной деятельности, исходя из оптимизации источников финансирования (п. 3.12 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 50 - 59).

4. Уточнены существующие принципы формирования и реализации финансовой политики агропромышленных предприятий, позволяющие обеспечить ее сопряженность с институциональной средой (п. 3.28 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 66 - 73).



5. Сформулированы научные постулаты устойчивого финансового развития агропромышленных предприятий на основе обобщения фундаментальных положений концепции финансовой политики хозяйствующих субъектов (п. 3.11 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 76 - 87).

6. Разработаны методологические подходы к формированию, реализации и оценке эффективности финансовой политики агропромышленных предприятий по объектам финансового управления, базирующиеся на особенностях, последовательности формирования ресурсной базы агропромышленных предприятий; предложен авторский методологический подход к формированию инвестиционной политики агропромышленных предприятий и оценке эффективности ее реализации в условиях цифровой экономики (п. 3.20, п. 3.28 Паспорта специальностей ВАК РФ 08.00.10) (с. 88 - 100).

7. Введены в теорию выбора оптимального источника финансирования агропромышленных предприятий положения многофакторного расширения модельно-аналитического описания инвестиционных альтернатив. Выделено и обосновано пространство внутренних и внешних факторов, что позволяет развить методологию выбора оптимального источника финансирования в части ее прогностических возможностей относительно инвестиционного потенциала агропромышленных предприятий в соответствии с национальными целями развития (п. 3.20 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 102 - 115).

8. Предложены основные требования к расчетной модели финансовых рисков, в том числе обоснована возможность интегрировать прогнозы финансовой устойчивости агропромышленных предприятий, позволяющие формировать поток частных и государственных вложений, которые возможно использовать для различных целей корпоративной финансовой политики (п. 3.11, п. 3.12, п. 3.19 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 118 - 121, 124).

9. Разработан и апробирован интегральный показатель финансовой устойчивости агропромышленных предприятий, синтезирующий частные рейтинги, характеризующие выполнение финансового планирования, учета, анализа, контроля, регулирования и позволяющие получать обобщенные результаты инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий для проведения сравнительной оценки их деятельности (п. 3.28 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 96, 133 - 150).

10. Раскрыты специфика, институциональные особенности инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий: масштабность государственного финансирования, долгосрочность системно значимых инвестиционных проектов - значительное влияние финансовой интеграции на хозяйственную деятельность агропромышленных предприятий (п. 3.11, п. 3.12 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 151 - 186, 212 - 221).

11. Предложены методические рекомендации и обоснованы ключевые направления развития мер государственного регулирования и финансирования системно значимых проектов агропромышленных предприятий, включающих управление структурной взаимосвязанностью финансового менеджмента и сопряженных направлений хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий (п. 3.12, п. 3.28 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 187 - 210).

12. Разработаны рекомендации по мониторингу финансовой стабильности агропромышленных предприятий, адаптирующие концепцию корпоративной финансовой политики к задачам оценки эффективности источников их финансирования и дальнейших научных исследований в этой области, что позволило с прикладных позиций доказать применимость выдвинутых теоретических, методологических положений (п. 3.20, п. 3.28 Паспорта научной специальности 08.00.10) (с. 222 - 259).

**Теоретическая и практическая значимость работы** определена возможностью эффективного использования разработанных теоретико-методологических положений в широком спектре развития теории как в рамках научного исследования, так и в сопредельных направлениях, целью которой является поиск оптимальных процессов финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий и системы управления их ресурсами для максимизации финансовой устойчивости.

Теоретические положения и выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, могут быть применены в учебном процессе в высших учебных заведениях при преподавании дисциплин «Финансовый менеджмент», «Финансовая политика», «Риск-менеджмент», «Инвестиционная стратегия» и др.

**Апробация результатов исследования.** Основные научно-практические рекомендации диссертационного исследования использованы при выполнении: НИР «Разработка рекомендаций по устойчивому развитию системы управления ОАО "Уралтрансмаш"» (2010 г.); НИР «Методика оценки экономического и народно-хозяйственного эффекта разработки и внедрения государственной системы обеспечения единства

измерений» (2010 г.); проекта «Теоретико-методическое обеспечение реструктуризации градообразующих предприятий» (2010-2013 г.); государственного контракта «Разработка методологических подходов к проведению анализа финансовой, инвестиционной и инновационной привлекательности секторов обрабатывающей промышленности» (2011 г.); НИР «Оценка и анализ развития малого и среднего предпринимательства в г. Нижний Тагил и обоснование перспектив его развития на 2011-2015 гг.»; НИР «Теоретико-методическое обеспечение реструктуризации градообразующего предприятия» (2011 г.); хозяйственного договора «Разработка бизнес-плана внутрикластерного проекта "Организация на территории Свердловской области производства экстрактов из растительного сырья"» (2017 г.); научного проекта РФФИ «Финансово-экономическая модель к трансфертному ценообразованию в корпоративных структурах в целях минимизации рисков» (2019 г.).

Научные разработки и практические рекомендации, содержащиеся в диссертации, были использованы:

- министерством промышленности и науки Свердловской области, министерством агропромышленного комплекса и потребительского рынка Свердловской области, министерством финансов Свердловской области в поправке принципов формирования и реализации промышленной и финансовой политики;

- в разработке учебно-методических комплексов ФГБОУ ВПО «Уральский государственный экономический университет», ФГБОУ ВО «Уральский федеральный университет им. первого Президента РФ Б.Н. Ельцина», учебных дисциплин «Финансовый менеджмент», «Финансовая политика», «Риск-менеджмент», «Инвестиционная стратегия»;

- в практической деятельности ООО «УГМК-Агро».

Основные научные и практические результаты диссертационной работы опубликованы в открытой печати в виде статей, а также отражены в докладах на международных и всероссийских научно-практических конференциях: «Экономическое развитие Свердловской области в условиях глобальной экономической нестабильности» (Екатеринбург, 2009, 2011 гг.); «Молодежь в образовании, науке, бизнесе и власти» (Екатеринбург, 2011 г.); «Наука и бизнес: условия взаимодействия индустриального партнерства» (Нижний Тагил, 2009, 2010, 2017 гг.); «Application of quantitative methods in economics. Section of management and marketing» (Жилины, Словакия, 2011 г.); «Исследование систем менеджмента отраслевых организаций: теория и практика» (Екатеринбург, 2012 г.); «Globalization and its socio-economic consequences» (Жилины, Словакия,

2014 г.); «Экономика, право и образование в условиях риска и неопределенности: тенденции и перспективы развития» (Екатеринбург, 2016 г.); «Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования» (Курск, 2016 г.); «Управление социально-экономическим развитием регионов: проблемы и пути их решения» (Курск, 2016 г.); «Новая индустриализация: мировое, национальное, региональное измерение» (Екатеринбург, 2016 г.); «Инновационное развитие денежно-кредитной и финансовой системы в условиях пространственно-экономических трансформаций» (Екатеринбург, 2016 г.); «G-Global. Учет, аудит и анализ: международная практика, тенденции и перспективы развития» (Астана, Казахстан, 2017 г.); «Урал - XXI век: регион опережающего развития» (Екатеринбург, 2017 г.); «Ускорение диверсификации и повышение конкурентоспособности национальной экономики Казахстана на основе потенциальных возможностей» (Астана, Казахстан, 2017 г.); «Экономическое, социальное и духовное обновление как основа новой индустриализации России» (Екатеринбург, 2017 г.); «Развитие промышленного потенциала в условиях импортозамещения: технологии менеджмента и маркетинга» (Москва, 2017 г.); «Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования» (Екатеринбург, 2018 г.); «Научные исследования: теория, методика и практика» (Волгоград, 2018 г.); «ESE International Conference on sports, health and management» (Париж, Франция, 2018 г.); «Education, sociology and humanities (BEM-ESH 2018)» (Рейкьявик, Исландия 2018 г.); «Exploring cross-boarder collaborations in higher education institutions: teaching and learning» (Казань, 2018 г.); «Урал - XXI век: макрорегион неоиндустриального и инновационного развития» (Екатеринбург, 2018 г.); «Менеджмент и предпринимательство в парадигме устойчивого развития» (Екатеринбург, 2019 г.).

**Публикации.** Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в 47 печатных работах авторским объемом 51,26 печ. л., из них 8 монографий, 20 статей в изданиях, включенных в Перечень российских рецензируемых научных журналов, 1 статья в издании, входящем в реферативную базу данных по мировым научным публикациям Web of Science, 1 статья - в издании, входящем в международную научную базу данных Scopus, 17 работ, опубликованных в других изданиях.

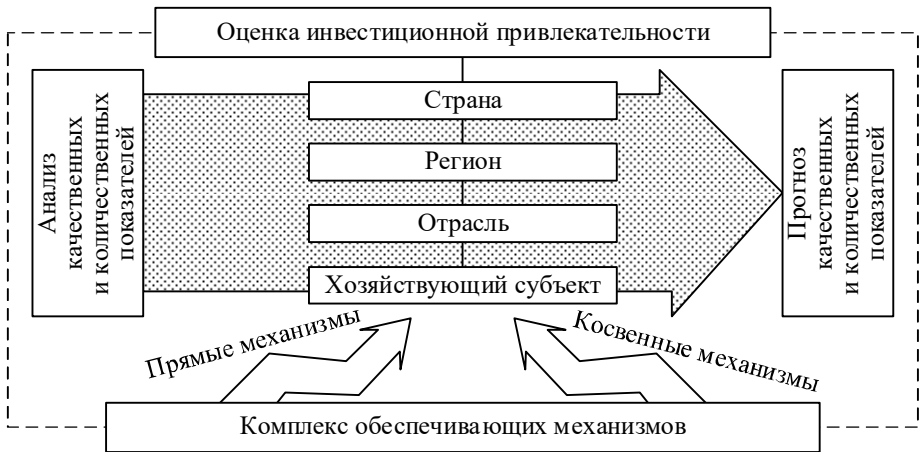
**Структура и объем диссертационной работы** определены целью и логикой решаемых научных задач. Диссертация состоит из введения, 5 глав, заключения, списка литературы (содержащего 330 наименований) и 7 приложений. Работа выполнена на 311 страницах машинописного текста, проиллюстрирована 83 таблицами и 83 рисунками.

## СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

**1. Уточнена трактовка научного понятия «финансирование» на основе типологии точек зрения зарубежных и российских ученых относительно определения категорий «капитал», «денежный капитал», «инвестиции», исходя из чего теоретически обоснована классификация видов источников финансирования хозяйствующих субъектов с позиции интересов инвесторов и собственников в части проекций повышения финансовой устойчивости. В современных условиях для большинства агропромышленных предприятий выбор финансового обеспечения потребностей воспроизводства не учитывает изменения внешней и внутренней среды и приводит к конфликту интересов разных групп (государства, собственников, кредиторов, наемных работников и др.). Эффективным инструментом решения данных проблем выступает корпоративная финансовая политика, ориентированная на постановку стратегических целей деятельности предприятия, адекватных сложившимся условиям, и разработку тактических мероприятий по их достижению. Одной из важнейших составляющих корпоративной финансовой политики агропромышленных предприятий является политика формирования источников их финансирования как источников финансирования ресурсной базы. Процесс формирования источников финансирования представляет собой целевую направленность и распорядительную функцию объектов финансирования для достижения финансового и экономического эффекта. Финансирование влияет на структуру капитала, формирующуюся в условиях детерминации внешних и внутренних отношений, направленных на воспроизводство ресурсов в целях получения финансовых и экономических рент с учетом стоимости каждой категории. В этом контексте признаем убедительным следующий тезис: источники финансирования представляют собой систему регулируемых отношений, которые генерируют ресурсы, приносящие финансовую и прочие выгоды.**

**2. Обоснована система финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий как целенаправленная совокупность вложений финансовых ресурсов в эффективные объекты, включающая в себя сбалансированную систему избранных параметров, обеспечивающая развитие агропромышленных предприятий и повышение их финансовой устойчивости. В диссертации рассматривается взаимосвязь дефиниций «финансирование» и «финансовая устойчивость». Определение понятия «финансовая устойчивость»**

выступает базой исследования условий развития экономических отношений субъектов хозяйствования. Привлечение финансовых ресурсов на выгодных условиях должно обеспечивать долгосрочный рост стоимости предприятия, повышение финансовой устойчивости вне зависимости от его отраслевой принадлежности. Термин «финансовая устойчивость» тесно связан с категорией «инвестиционная привлекательность». Трактовка инвестиционной привлекательности исходит из понятия привлекательности как набора определенных качеств, интегрирующих качественные и количественные характеристики. Перспективы в области исследования рассматриваемой проблемы открывает еще и то, что оценка инвестиционной привлекательности предприятий касается таких критериев, как специфичность деятельности, зависимость от внешней среды, количественные и качественные показатели финансового состояния и характер ее изменения с учетом данного влияния. Исходя из этого нами предлагается системная оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта всех уровней экономической системы (рисунок 1).



**Рисунок 1 - Оценка инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на разных уровнях экономической системы**

Агропромышленное производство - это сложная экономическая система, устойчивость которой зависит от влияния на нее факторов внешней и внутренней среды. Данное производство характеризуют: 1) социально-экономические отношения участников в аграрном секторе экономики по поводу закупа природных и сельскохозяйственных ресурсов, технологий, агропромышленного оборудования; найма специализированной рабочей силы; 2) производство продуктов питания народного по-

требления и реализация этих продуктов в сферу переработки. Приведем специфические характеристики агропромышленного производства: 1) долгосрочное ресурсное обеспечение процесса формирования и использования производственного потенциала; 2) зависимость производственного процесса от природно-климатических условий; 3) неэластичное предложение ресурсов и неэластичный спрос на продукцию сельскохозяйственного назначения; 4) длительный период капитализации. Современный уровень развития агропромышленного комплекса, рискованный характер ведения бизнеса объективно требуют системного и взвешенного подхода со стороны государства к проведению аграрной политики, позволяющего смягчить отрицательное воздействие рыночного механизма, создать условия для формирования стабильных и устойчивых источников финансирования деятельности, инвестиционно привлекательной среды, для долгосрочного экономического роста и обеспечения продовольственной безопасности территории. В этой связи возникает необходимость совершенствования форм и методов государственного регулирования агропромышленного производства, учитывающих современное состояние вида экономической деятельности, способствующих росту инвестиционной привлекательности аграрной сферы и достижению социально-экономической стабильности, продовольственной безопасности страны.

**3. Определено влияние государственного регулирования на инвестиционные процессы агропромышленных предприятий, и выявлен мотив финансового участия государства в их хозяйственной деятельности исходя из оптимизации источников финансирования.**

Исследование элементов инвестиционного процесса на агропромышленных предприятиях дало основание для их структуризации, которая включает: 1) определение содержания инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий; 2) выявление факторов внутренней и внешней инвестиционной среды агропромышленных предприятий; 3) организацию воспроизводственного инвестиционного процесса на агропромышленных предприятиях; 4) определение показателей и критериев оценки экономической эффективности инвестиций; 5) организацию и формирование механизмов инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий; 6) учет и снижение инвестиционных рисков. Это позволило сделать вывод, что инвестирование средств представляет собой содержательно сложный и динамический процесс, который выступает самостоятельной инвестиционной политикой агропромышленного предприятия. Основные инструменты государственного регулирования

инвестиционных процессов агропромышленного производства представлены на рисунке 2. Они классифицируются по направленности воздействия (прямые, косвенные) и по сфере воздействия (административные, правовые и экономические).



**Рисунок 2 - Инструменты государственного финансового регулирования агропромышленного производства**

Административные и правовые механизмы, как правило, представляют собой методы прямого регулирования. Экономические инструменты регулирования могут быть прямыми и косвенными. Влияние государственного регулирования на процесс финансирования (через принятие законодательных актов, субсидирование затрат, акцептование инвестиционных программ) ориентировано на реализацию инвестиционных возможностей путем монетизации хозяйственного оборота.

**4. Уточнены существующие принципы формирования и реализации финансовой политики агропромышленных предприятий, позволяющие обеспечить ее сопряженность с институциональной средой.** Инвестиционная политика как часть финансовой политики - это ключ к интерпретации ограничений, она осуществляет особое распределение правомочий участникам и стимулирует деятельность предприятий. Инвестиционную политику хозяйствующих субъектов можно трак-



товать как комплекс мер и задач, направленных на формирование условий для долгосрочных капиталовложений с целью обеспечения их финансовой устойчивости, расширения масштабов бизнеса. Схему механизма реализации инвестиционной политики отражает рисунок 3.

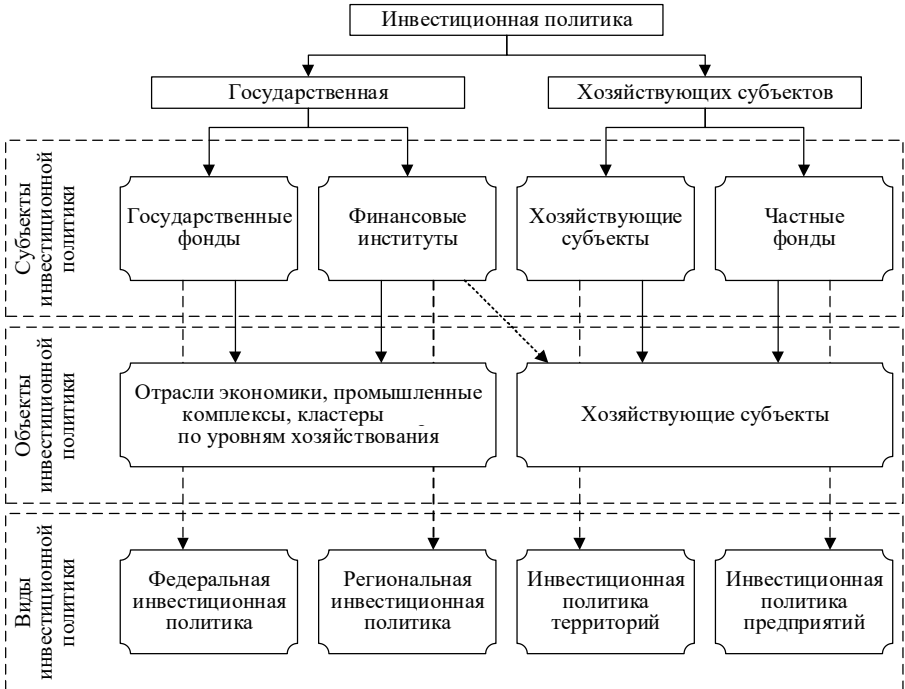
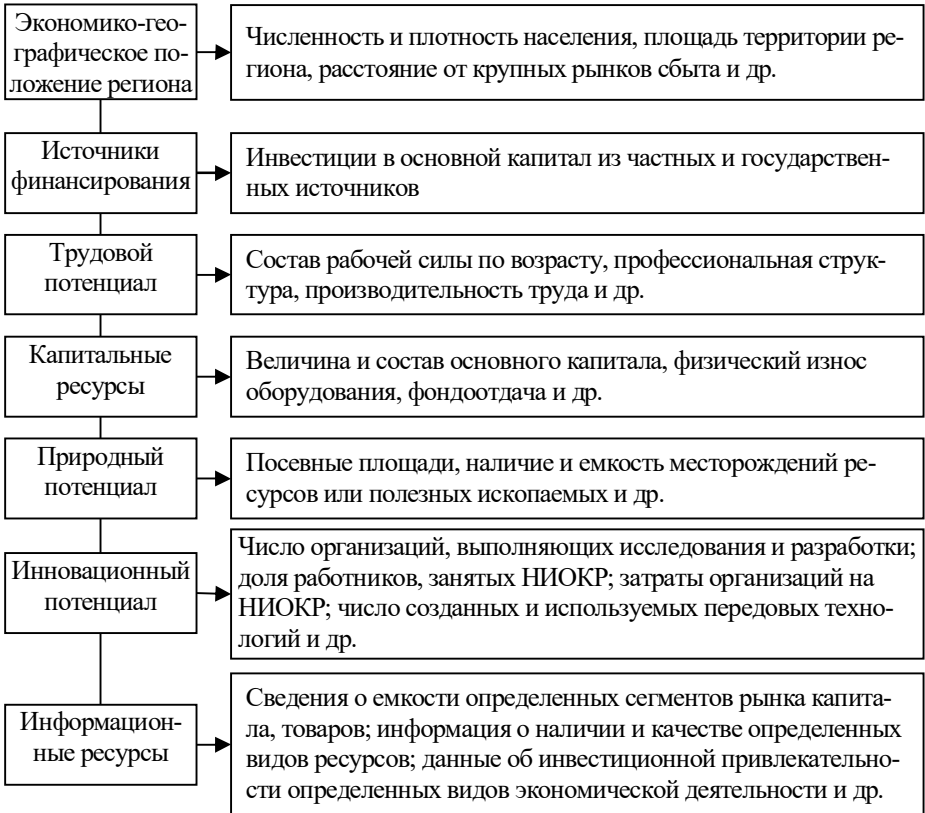


Рисунок 3 - Механизм инвестиционной политики

Государственное регулирование инвестиционной деятельности направлено на развитие национальной экономики, создание и обеспечение оптимальных условий для привлечения инвестирования. Государство как активный участник инвестиционного процесса разрабатывает политику, направленную на решение социально-экономических задач через создание возможностей и условий для инвестирования.

**5. Сформулированы научные постулаты устойчивого финансового развития агропромышленных предприятий на основе обобщения фундаментальных положений концепции финансовой политики хозяйствующих субъектов.** Агропромышленные предприятия с технологической точки зрения имеют ряд отраслевых особенностей: сезонность производства и использование специфических агресурсов по-

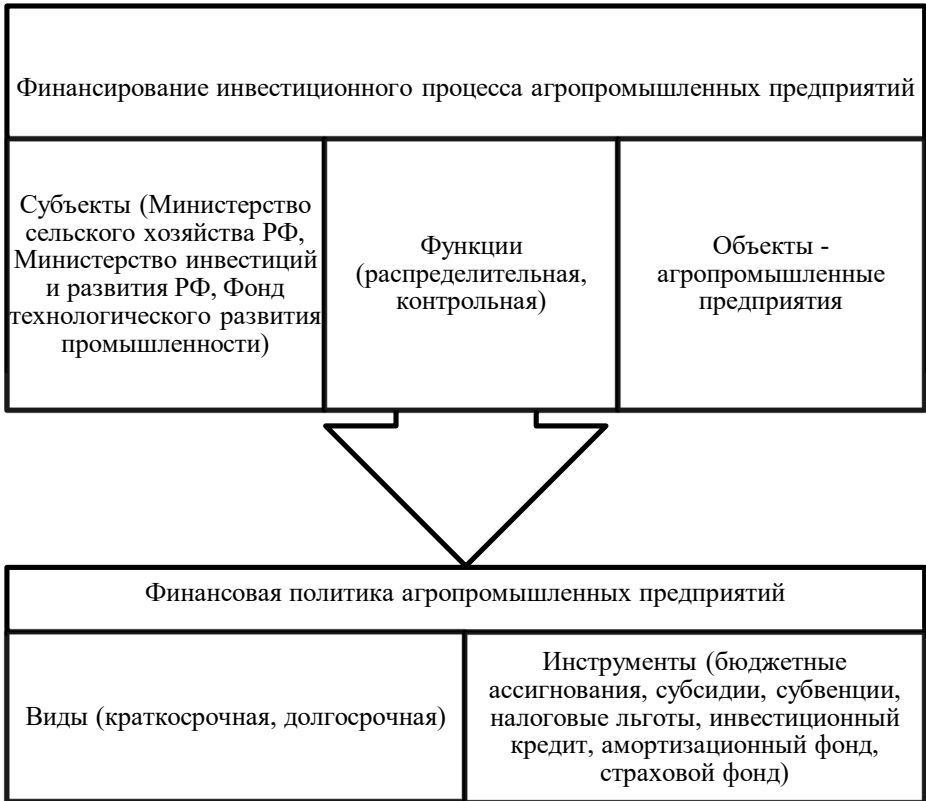
вышают неопределенность и снижают точность прогнозирования результатов агропромышленного производства, а следовательно, и эффективность инвестиционной деятельности. Элементы процесса принятия управленческих решений в рамках финансовой политики агропромышленных предприятий показаны на рисунке 4.



**Рисунок 4 - Финансовая политика агропромышленных предприятий и элементы процесса принятия управленческих решений**

Принятая собственниками финансовая политика в операционной и инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий реализуется через финансовые показатели во всех ее функциональных областях: в формировании денежного капитала, в инвестиционной политике, в управлении оборотным капиталом. Вопрос влияния финансовой политики как проекции производственного и инвестиционного процессов на

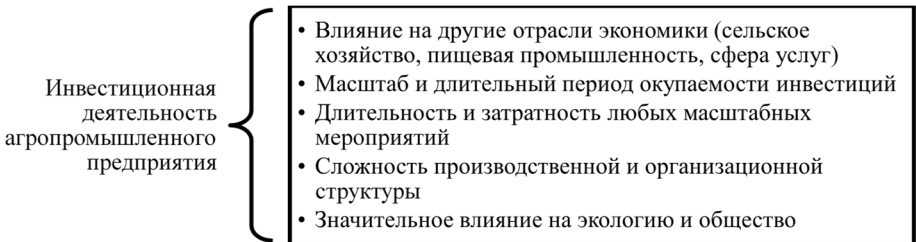
деятельность предприятий дискуSSIONный. Для агропромышленных предприятий инвестиционная политика является базовым условием капиталовложений, поскольку характер их деятельности предполагает длительный период окупаемости. Таким образом, уровень финансовой устойчивости предопределяет развитие предприятия. Решение проблемы формирования и реализации финансовой политики агропромышленных предприятий зависит от форм финансирования ресурсов (рисунок 5).



**Рисунок 5 - Система финансирования инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий**

Следовательно, инвестиционная политика агропромышленных предприятий представляет собой совокупность факторов, соответствующих принципам развития отрасли сельского хозяйства, детерминирующих модернизацию активов и долгосрочное использование имущества, приобретенного за счет собственных и заемных средств, государствен-

ной поддержки, предоставленной в рамках целевых программ развития агропромышленного комплекса. Среди критериев выбора оптимального варианта инвестиционной политики агропромышленных предприятий значимыми, по нашему мнению, являются состояние модернизированного производства, минимальные риски вложений, социально-экономическая эффективность. Инвестиционная политика агропромышленных предприятий направлена на расширение масштабов бизнеса, перевооружение и модернизацию оборудования, что, в свою очередь, позволяет эффективно управлять финансовыми и производственными ресурсами. Стратегические аспекты инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий схематично представлены на рисунке 6.



**Рисунок 6 - Стратегические аспекты инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий**

**6. Разработаны методологические подходы к формированию, реализации и оценке эффективности финансовой политики агропромышленных предприятий по объектам финансового управления, базирующиеся на особенностях, последовательности формирования ресурсной базы агропромышленных предприятий; предложен авторский методологический подход к формированию инвестиционной политики агропромышленных предприятий и оценке эффективности ее реализации в условиях цифровой экономики. Методологическое обоснование стимулирования финансирования агропромышленных предприятий включает следующие взаимозависимые составляющие: цель и задачи инвестиционного обеспечения производственных процессов и формирование денежного капитала; мобилизацию производственных ресурсов и совершенствование производственной инфраструктуры (рисунок 7).**

Концептуальная цель при стимулировании притока капитала в агропромышленные предприятия - рост масштабов реального объема производства за счет аккумулирования инвестиций в эффективные, конкурентоспособные виды сельскохозяйственной продукции, обеспечивающие

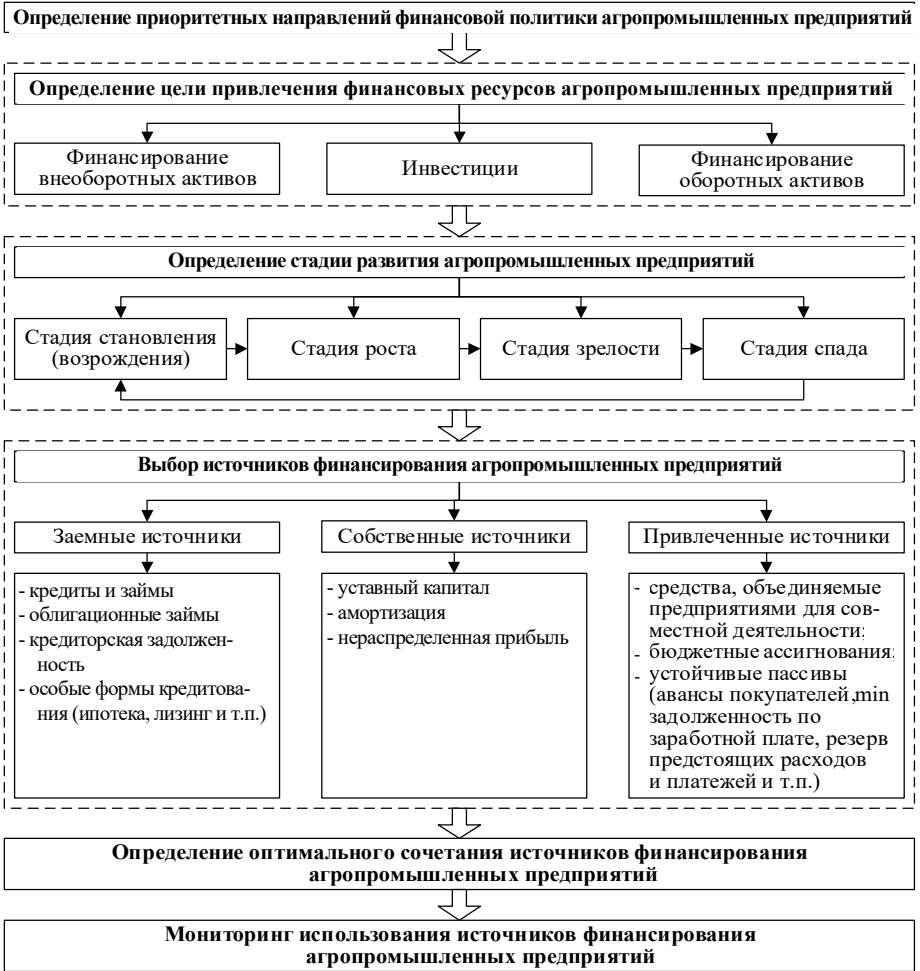
устойчивый рост, научно-технический и социальный эффект от предполагаемых мероприятий.



**Рисунок 7 - Основные направления формирования и реализации финансовой политики агропромышленных предприятий**

**7. Введены в теорию выбора оптимального источника финансирования агропромышленных предприятий положения многофакторного расширения модельно-аналитического описания инвестиционных альтернатив. Выделено и обосновано пространство внутренних и внешних факторов, что позволяет развить методологию выбора оптимального источника финансирования в части ее прогностических возможностей относительно инвестиционного потенциала агропромышленных предприятий в соответствии с национальными целями развития. Анализ моделей формирования источников финансирования российских агропромышленных предприятий дает возможность определить его особенности. В этой связи большая роль принадлежит разработке методического инструментария оценки результативности регулирования источников финансирования агропромышленных предприятий как нового способа проведения мониторинга. Формирование агропромышленными предприятиями перспективных источников финансирования с учетом фаз операционного цикла приобретает особую значимость (рисунок 8).**

**8. Предложены основные требования к расчетной модели финансовых рисков, в том числе обоснована возможность интегрировать прогнозы финансовой устойчивости агропромышленных предприятий, позволяющие формировать поток частных и государственных вложений, которые можно использовать для различных целей корпоративной финансовой политики. На основе проведенных исследований нами сформирована база для оценки финансовых рисков, возникающих при построении структуры источников финансирования агропромышленных предприятий. Разработка системы оценки и прогнозирования состояния источников финансирования должна основываться на достоверной информации о рисках, сопутствующих деятельности субъекта хозяйствования (агропромышленного предприятия). Цель авторской модели заключается в формировании алгоритма получения обоснованной информации для потенциальных инвесторов о возможностях инвестирования в агропромышленные предприятия и в его апробации на большой группе объектов. Модель может быть использована для самооценки инвестиционного потенциала (ИП) предприятия. Разработана модель оценки и прогнозирования финансовых рисков агропромышленных предприятий, которая позволяет проводить комплексную оценку их инвестиционной привлекательности с учетом снижения финансовых рисков, учитывать предпочтения конкретного пользователя (инвестора)**



**Рисунок 8 - Алгоритм выбора источников финансирования агропромышленных предприятий**

в выборе финансовых рисков. Модель не является статичной, возможно выполнять ее модификацию при изменении условий и предпочтений инвестора. Модель оценки и прогнозирования финансовых рисков апробирована на агропромышленных предприятиях и доказала свою жизнеспособность. Полученная эконометрическая модель оценки инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий позволяет определить структуру источников финансирования, предпочтения инвесторов и дает возможность в процессе оценки финансовых рисков при формиро-

вании собственных и заемных источников финансирования выявить критерии, оказывающие негативное влияние на устойчивое развитие предприятий и требующие регулирующего влияния с целью повышения их инвестиционной привлекательности.

**9. Разработан и апробирован интегральный показатель финансовой устойчивости агропромышленных предприятий, синтезирующий частные рейтинги, характеризующие выполнение финансового планирования, учета, анализа, контроля, регулирования и позволяющие получать обобщенные результаты инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий для проведения сравнительной оценки их деятельности.** Для повышения качества принимаемых управленческих решений предложенный методологический подход дополняется методическими и практическими рекомендациями по оценке эффективности реализации инвестиционной политики предприятия, реализуемыми в три этапа. На первом этапе изучается конъюнктура денежного (инвестиционного) рынка и составляется прогноз его развития на уровне: макроэкономическом, отраслевом, региональном, отдельных объектов. На втором этапе анализируются финансовые и инвестиционные риски агропромышленного предприятия, прогнозируется объект инвестирования по фазам жизненного цикла. Третий этап предполагает реализацию политики формирования денежного капитала, инвестиционной политики предприятия - инвестора и объекта инвестирования по фазам жизненного цикла, политики управления оборотным капиталом - порядка принятия решений об инвестировании.

**10. Раскрыты специфика, институциональные особенности инвестиционной деятельности агропромышленных предприятий: масштабность государственного финансирования, долгосрочность системно значимых инвестиционных проектов - значительное влияние финансовой интеграции на хозяйственную деятельность агропромышленных предприятий.** Аграрный сектор экономики в существенной мере зависит от природно-климатических условий, а продолжительность производственного цикла и значительные постоянные затраты снижают привлекательность сельскохозяйственной отрасли для инвесторов. Еще одна особенность состоит в том, что в операционном цикле агропромышленного производства используются природные ресурсы, это предполагает первоначальные затраты, а также промежуточные затраты на их восстановление. В исследуемой отрасли действуют специфические институты, которые могут оказывать свое влияние на агропромышленные предприятия в отношении привлечения финанси-



ния. Конкретизация институциональных условий в агропромышленном комплексе позволит обосновать методологический подход к повышению (поддержанию) финансовой устойчивости предприятий и предложить вариации финансовой политики, в том числе с участием государства. Алгоритм исследования институциональной среды отечественных агропромышленных предприятий представлен на рисунке 9. Институциональная среда позволяет определить взаимосвязь между всеми участни-



**Рисунок 9 - Алгоритм исследования институциональной среды отечественных агропромышленных предприятий**

ками финансового рынка и определить природу обменов. Финансовые рынки функционируют за счет институциональных и рыночных механизмов координации. Инвестиционный процесс в промышленности постоянно совершенствуется и регулируется со стороны государства. Государственное регулирование задает экономические нормативно-правовые условия (инвестиционные, социальные и экономические) для развития и аграрной отрасли. Специфика работы агропромышленных

предприятий заключается в их тесном взаимодействии со всеми субъектами АПК, включая снабженческие, обслуживающие, торговые, логистические предприятия, поэтому для поддержания их инфраструктурного обеспечения необходимо финансовое звено (регулятор), осуществляющее привлечение финансовых ресурсов и контроль над их использованием.

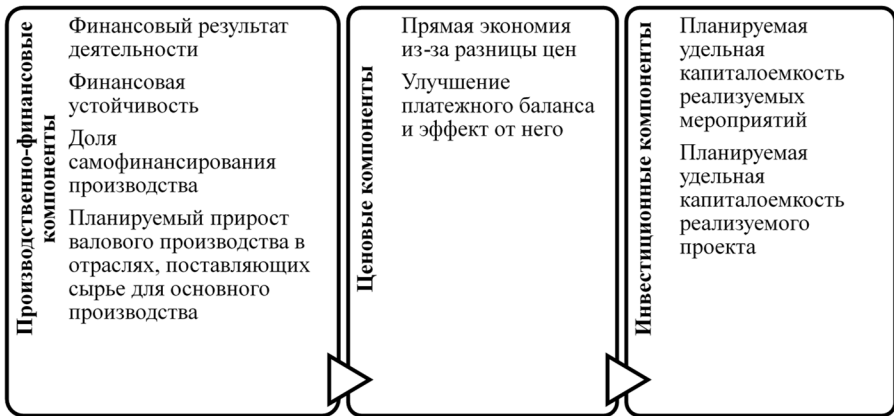
Участие государства в интеграционных процессах позволяет гармонизировать интересы участников хозяйственных отношений, и, по нашему мнению, приоритет должны получить не объединенные структуры в виде холдингов, а структуры, интегрирующие источники финансирования при сохранении юридической самостоятельности субъектов хозяйствования. В нашем понимании, объединенный финансово-кредитный механизм представляет собой одну из форм подобного интегрирования, связывая разные формы, методы и инструменты всей системы. Интегрированные финансовые формирования есть совокупность устойчивых связей внутри системы и с внешними субъектами, они опосредуют движение финансовых средств, объединяя в рамках этой системы различные формы финансирования и распределяя их по эффективным видам деятельности. Интегрированный финансовый (финансово-кредитный) механизм в АПК показан на рисунке 10.



**Рисунок 10 - Состав источников финансирования предприятий агропромышленного комплекса**

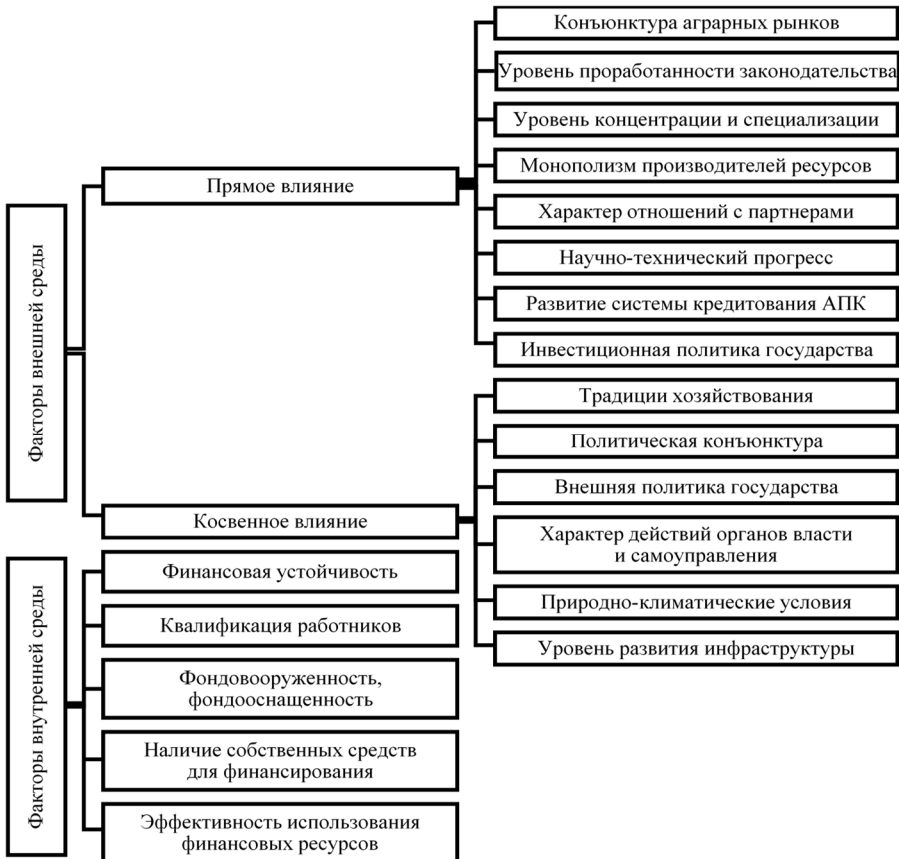
Можно сделать вывод, что финансово-экономическая интеграция, представляющая собой совокупность отношений и связей хозяйствующих субъектов, определяющих целенаправленное сближение и взаимодействие хозяйственных систем, способных к саморегулированию и саморазвитию, ведет к экономическому росту. При этом цели интеграции корректируются в зависимости от организационной формы интегрированной системы. Среди задач агропромышленной интеграции часто называют: 1) концентрацию финансовых потоков и привлечение инвестиций с целью обеспечения приоритетных направлений деятельности;

2) финансовое оздоровление хозяйствующих субъектов; 3) продвижение сельскохозяйственной продукции на рынок; 4) монополизацию и вытеснение посредников; 5) рост занятости и улучшение благосостояния сельского населения. Исследование в данной области позволяет объективно оценить происходящие интеграционные процессы и финансовую эффективность отдельных мер действующих агропромышленных объединений. Следует признать, что существующая методология изучения интеграции в отечественном аграрном секторе несовершенна, ибо проблемы интеграции исследуются без привязки к экономическим процессам и не учитывают особенности сельского хозяйства. Развитие и эффективная деятельность объединений в агропромышленном комплексе происходят под влиянием множества факторов (рисунок 11). Экономический эффект интеграции в агропромышленном секторе формируется на основании результатов производственного и финансового взаимодействия.



**Рисунок 11 - Компоненты эффекта финансовой интеграции в агропромышленном комплексе**

Исходя из вышеизложенного можно выделить критерии оценки такого эффекта: 1) технологические, отражающие задействование ресурсов; 2) финансовые, характеризующие соотношение расходов и прибыли от реализации продукции; 3) социальные, описывающие условия воспроизводства рабочей силы. Факторы, влияющие на интеграционные процессы в агропромышленном комплексе, систематизированы на рисунке 12. Создание интегрированных агропромышленных синдикатов может выступать отличным способом привлечения финансирования в сельское хозяйство, так как формирует все условия для устойчивого развития бизне-



**Рисунок 12 - Факторы, влияющие на интеграционные финансовые процессы в агропромышленном комплексе**

са. Потоки капитала как источника финансирования также интересны для агропромышленного комплекса, они создают специфические, высокотехнологичные интегрированные системы. Выгодной формой сотрудничества российских агропромышленных предприятий является финансово-интегрированная система, способствующая контролю над операционными и финансовыми рисками и генерирующая возможность привлечения дополнительных источников финансирования агропромышленных предприятий, тем самым обеспечения их устойчивого развития.

**11. Предложены методические рекомендации и обоснованы ключевые направления развития мер государственного регулирования и финансирования системно значимых проектов агропромышленных предприятий, включающих управление структурной**

**взаимосвязанностью финансового менеджмента и сопряженных направлений хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий.** Для выявления факторов устойчивого роста и инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий в диссертации предлагаются методические рекомендации. Логика изученной теории позволяет обосновать специфику институциональной среды агропромышленных предприятий на основе предварительного экспресс-анализа.

Цель авторских методических рекомендаций заключается в выявлении факторов устойчивого роста и инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий на основе оценки эффективности их деятельности для принятия управленческих решений. Методические рекомендации сводятся к алгоритму оценки эффективности работы агропромышленных предприятий под влиянием факторов институциональной среды (рисунок 13).



**Рисунок 13 - Алгоритм выявления финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий под влиянием факторов институциональной среды**

На основе вышеизложенного определен перечень критериев, влияющих на инвестиционную привлекательность агропромышленного предприятия: рыночные, производственные, кадровые, финансовые и региональ-

ные. Данные критерии при различной степени воздействия на деятельность агропромышленных предприятий создают специфические условия ведения бизнеса. Предложенный подход подразделяет агропромышленные предприятия на три группы и три подгруппы в зависимости от уровня их инвестиционной привлекательности и финансовой устойчивости.

**12. Разработаны рекомендации по мониторингу финансовой стабильности агропромышленных предприятий, адаптирующие концепцию корпоративной финансовой политики к задачам оценки эффективности источников их финансирования и дальнейших научных исследований в этой области, что позволило с прикладных позиций доказать применимость выдвинутых теоретических, методологических положений.** Участие государства в стимулировании бизнес-процессов приводит к накоплению источников финансирования агропромышленных предприятий и способствует увеличению налогооблагаемой базы предприятий (субсидируя часть процентной ставки за пользование кредитными ресурсами), улучшает социально-экономическое положение на территориях. Сущность такого регулирования со стороны государства позволяет обеспечить финансовую прозрачность агропромышленных предприятий, надзор и контроль за которыми ведется со стороны институционального окружения (финансово-кредитных институтов и органов местной власти).

Меры государственной финансовой поддержки предприятий агропромышленного комплекса Российской Федерации можно объединить в следующие направления (таблица 1).

**Таблица 1 - Меры государственной финансовой поддержки агропромышленных предприятий**

<b>Группа мер</b>	<b>Направление</b>
Финансовые	Поддержка спроса и производства в государственном и частном секторах, снижение затрат, повышение ликвидности. Поддержка инвестиций в государственном и частном секторах. Повышение конкурентоспособности российских агропроизводителей
Поддержание спроса	Государственный проект, государственные закупки, стимулирование спроса, оптимизация таможенного регулирования
Социальные	Стимулирование самозанятости и обеспечение рабочими местами
Административные	Снижение административных барьеров
Инвестиционные	Инвестиционная поддержка

Таким образом, следует констатировать, что государственная поддержка может оказываться только финансово устойчивым агропромышленным предприятиям, способным адаптироваться к конъюнктурным колебаниям. Решение задачи развития инфраструктуры операционной и инвестиционной деятельности предусматривает, в числе прочего, создание финансово-интегрированного центра по привлечению финансирования, развитие финансовой инфраструктуры (консалтинговых, аудиторских, оценочных услуг) и усиление механизма страхования и перестрахования финансовых и операционных рисков, оптимизацию и совершенствование схем финансирования.

При значимости и необходимости учета воздействия на финансирование агропромышленных предприятий факторов внешней среды решение о привлечении того или иного источника финансирования должно приниматься в рамках специфики работы агропромышленных предприятий. Разработанный методологический подход позволяет агропромышленным предприятиям: осуществлять постоянный анализ эффективности использования капитала по абсолютным и относительным показателям кризисного финансового состояния; устанавливать оптимальные пропорции формирования и использования собственных и заемных источников финансирования; применять математические модели прогнозирования потребности в финансировании; обеспечивать целевое использование заемных и привлеченных источников финансирования; повышать обеспеченность рабочего (оборотного) капитала собственными средствами путем оптимизации производственных запасов, ликвидации труднореализуемых активов; контролировать денежные поступления от реализации готовой продукции на основе совершенствования договорных условий с контрагентами и систематически выявлять степень риска их неплатежеспособности; сделать доступными заимствование и применение лизинговых схем для обеспечения финансовой устойчивости.

В диссертации разработана и предложена методология формирования источников финансирования предприятий агропромышленного комплекса Российской Федерации, позволяющая: осуществлять постоянный анализ эффективности использования капитала по качественным и количественным критериям для недопущения кризисного состояния; достигать сбалансированного соотношения собственных и заемных источников финансирования; использовать в расчетах математические модели прогнозирования потребности в капитале; обеспечивать целевое исполь-

зование заемных и привлеченных источников финансирования; повышать обеспеченность активов капиталом путем оптимизации производственных фондов, ликвидации труднореализуемых активов; контролировать приток денежных средств на основе совершенствования договорных условий с заказчиками; систематически определять чувствительность к риску утраты платежеспособности контрагентов; совершенствовать процесс привлечения кредитных ресурсов и лизинга в целях повышения финансовой устойчивости.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Исследования теории и методологии формирования источников финансирования агропромышленных предприятий обладают высокой актуальностью вне зависимости от текущей финансово-экономической ситуации в России. В диссертационной работе рассмотрены различные подходы к определению понятий капитала и источников финансирования, инвестиций, финансовой устойчивости агропромышленных предприятий; разработана модель оценки инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий; предложен методологический подход к созданию модели формирования источников финансирования агропромышленных предприятий.

В процессе выполнения диссертационного исследования были решены поставленные задачи и получен ряд выводов.

Определена и доказана взаимосвязь между эффективностью формирования источников финансирования и инвестиционной привлекательностью агропромышленных предприятий. Показано, что денежный капитал как источник финансирования предприятий агропромышленного комплекса может быть направлен на формирование основного (долгосрочного) и оборотного (краткосрочного) капитала.

Разработан и апробирован на российских агропромышленных предприятиях методологический подход к стимулированию притока долгосрочного капитала, который нацелен на оценку оптимизации возможных источников финансирования для удовлетворения потенциального инвестиционного спроса агропромышленных предприятий.

Выявлен уровень сложности практического внедрения мер финансирования на агропромышленных предприятиях. Показано, что государ-



ственное регулирование является эффективным способом достижения устойчивого развития агропромышленных предприятий.

Изучена политика государственной поддержки аграрного сектора в России и зарубежных странах, на основе чего предложен перечень финансово-экономических рычагов государственного регулирования отечественного аграрного сектора: компенсация затрат, ценовая поддержка, государственная поддержка развития рыночной инфраструктуры, программ, которые выступают одним из источников финансирования агропромышленных предприятий, содействие устойчивому функционированию агропромышленного комплекса, обеспечение эффективной социально-производственной инфраструктуры в аграрных регионах. Обосновано, что в этих условиях необходима эффективная финансовая политика, направленная на поддержку интересов инвесторов, представителей бизнес-сообществ, а также консолидация финансовых ресурсов в программах, наиболее важных для региональной экономики, увеличение количества источников финансирования агропромышленных предприятий.

## **СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### *Статьи в изданиях, входящих в международные реферативные базы данных и системы цитирования*

1. Zakirova, E.R. Integrated Economic Entities: Issues of Management and Economic Security [Text] / Elina R. Zakirova, Konstantin V. Rostovtsev // Upravlenets. - 2015. - November-December (№ 6 (58)). - P. 18-24. - 0,9/0,8 печ. л.

2. Zakirova, E.R. Identification of the main directions of development of textile industry in Russia [Text] / E.R. Zakirova, S.V. Shtebner, Zh.N. Dibrova // Proceedings of higher education institutions: Textile industry technology. - 2017. - № 4(370). - P. 33-37. - 0,5/0,3 печ. л.

### *Статьи в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК России*

3. Закирова, Э.Р. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей и направлений малого и среднего бизнеса моногорода (на примере г. Каменск-Уральский) [Текст] / Э.Р. Закирова // Известия Уральского

государственного экономического университета. - 2011. - № 5(37). - С. 44-49. - 0,75 печ. л.

4. Закирова, Э.Р. Анализ эффективности федеральных мер господдержки в форме взносов в уставный капитал в отраслях «Ремонт и строительство судов» и «Авиастроение» [Текст] / Э.Р. Закирова // Управление. - 2012. - Январь-февраль (№ 1-2 (29-30)). - С. 42-45. - 0,5 печ. л.

5. Закирова, Э.Р. Оценка инвестиционной привлекательности сферы переработки местного агросырья Свердловской области [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Н. Ялунина // Научное обозрение. - 2015. - № 15. - С. 379-387. - 1,13/1,0 печ. л.

6. Закирова, Э.Р. Оценка инвестиционной привлекательности строительной отрасли моногорода [Текст] / Э.Р. Закирова // Известия Уральского государственного экономического университета. - 2015. - № 4(60). - С. 82-89. - 0,71 печ. л.

7. Закирова, Э.Р. Экономическое содержание категории «инвестиционная привлекательность» [Текст] / Э.Р. Закирова // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2016. - № 2(68). - С. 327-333. - 0,9 печ. л.

8. Закирова, Э.Р. Институциональные преобразования в системе регулирования движения капитала при стимулировании импортозамещения [Текст] / Э.Р. Закирова // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2016. - № 3(69). - С. 408-416. - 1,13 печ. л.

9. Закирова, Э.Р. Особенности притока капитала в агропромышленное производство и роль государства в повышении инвестиционной привлекательности [Текст] / Э.Р. Закирова // Вестник Забайкальского государственного университета. - 2016. - Т. 22, № 8. - С. 96-104. - 1,1 печ. л.

10. Закирова, Э.Р. Зарубежный и отечественный опыт стимулирования инвестиционной привлекательности аграрного сектора экономики [Текст] / Э.Р. Закирова // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия «Экономика и управление». - 2016. - № 2 (25). - С. 10-16. - 0,75 печ. л.

11. Закирова, Э.Р. Роль государства в обеспечении инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов агропромышленного производства [Текст] / Э.Р. Закирова // Экономика устойчивого развития. - 2016. - № 2(26). - С. 153-160. - 0,88 печ. л.

12. Закирова, Э.Р. Инвестиционная политика промышленных предприятий: формирование и анализ [Текст] / Э.Р. Закирова, К. В. Ростовцев, О. А. Бойтуш // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия «Экономика». - 2016. - Сентябрь (№ 3). - С. 14-25. - 1,3/0,8 печ. л.

13. Закирова, Э.Р. Анализ показателей концентрации производства отраслей промышленности Свердловской области [Текст] / Э.Р. Закирова [и др.] // Вестник Восточно-Сибирского государственного университета технологий и управления (Вестник ВСГУТУ). - 2017. - Июль-сентябрь (№ 3(66)). - С. 145-150. - 0,75/0,5 печ. л.

14. Закирова, Э.Р. Государственно-частное партнерство: аспекты применения в аграрной сфере [Текст] / Э.Р. Закирова // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2017. - Т. 79, № 4(74). - С. 260-266. - 0,88 печ. л.

15. Закирова, Э.Р. Управление финансовыми ресурсами с позиций рекомендаций органов внутреннего финансового контроля [Текст] / Э.Р. Закирова, С.Д. Филиппов, Г.Н. Федькович // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. - 2017. - Вып. 3. - С. 3-8. - 0,63/0,6 печ. л.

16. Закирова, Э.Р. Финансово-инвестиционная деятельность организации как комплексное понятие финансовой науки и направление государственной политики [Текст] / Э.Р. Закирова, А. С. Баздырева, Е. В. Со рокин // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. - 2017. - Вып. 4(65). - С. 249-259. - 1,13/0,9 печ. л.

17. Закирова, Э.Р. К вопросу определения ставки дисконтирования при оценке кредитных организаций [Текст] / Э.Р. Закирова, С.Г. Пьянкова, У.В. Пермякова // Финансовая жизнь. - 2018. - № 2. - С. 61-66. - 0,65/0,3 печ. л.

18. Закирова, Э.Р. Системный подход к формированию источников финансирования агропромышленного предприятия [Текст] / Э.Р. Закирова // Менеджмент и бизнес-администрирование. - 2019. - № 1. - С. 179-189. - 1,25 печ. л.

19. Закирова, Э.Р. Проблемы и условия выбора метода управления затратами [Текст] / Э.Р. Закирова, С.Г. Пьянкова, О.Т. Астанакулов // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. - 2019. - Январь-март (№1). - С. 201-205. - 0,6/0,3 печ. л.

20. Закирова, Э.Р. Финансовая интеграция: преимущества, издержки, барьеры и влияние на экономический рост [Текст] / Э.Р. Закирова, С.Г. Пьянкова // Финансовая жизнь. - 2019. - № 2. - С. 18-24. - 1,0/0,5 печ. л.

21. Закирова, Э.Р. Методические подходы к оценке эффективности управления инвестиционными и финансовыми рисками субъектов хозяйствования [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Г. Шеина, О.Т. Астанакулов // Финансы и управление. - 2019. - № 2. - С. 27-36. - 1,25/0,9 печ. л.

22. Закирова, Э.Р. Совершенствование методологии анализа финансово-инвестиционной деятельности предприятий [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Г. Шеина, О.Т. Астанакулов // Азимут научных исследований: экономика и управление. - 2019. - Т. 8, № 3 (28). - С. 69-74. - 0,69/0,23 печ. л.

### *Монографии*

23. Закирова, Э.Р. Малое и среднее предпринимательство моногородов Свердловской области: состояние и перспективы развития [Текст] : [монография] / Э.Р. Закирова, О.Б. Веретенникова, А.В. Макаров ; Екатеринбург: Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2011. - Т. 1 : Город Каменск-Уральский. - 381 с. - Разд. 3, п. 3,3. - С. 300-305.- 22,32/0,75 печ. л.

24. Закирова, Э.Р. Малое и среднее предпринимательство города Нижний Тагил: состояние и перспективы развития [Текст] : [монография] / Э.Р. Закирова ; [рук. авт. кол. В.П. Исаева, А.В. Макаров] ; Администрация МО г. Нижний Тагил : Муниципальный фонд «Фонд поддержки малого предпринимательства города Нижний Тагил» ; ФГАОУ ВПО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» ; Уральская торгово-промышленная палата ; Центр содействия производственным инновациям. - Нижний Тагил ; Екатеринбург, 2011. - 176 с. - Гл. 3, разд. 3.1. - С. 44-55. - 10,23/0,72 печ. л.

25. Закирова, Э.Р. Малое и среднее предпринимательство города Каменска-Уральского: состояние и перспективы развития [Текст] : [науч. изд.] / Э.Р. Закирова ; [рук. авт. кол. М.С. Астахов, А.В. Макаров] ; Администрация МО г. Каменск-Уральский ; Департамент малого и среднего предпринимательства м-ва экономики Свердловской области ; Муниципальный фонд «Фонд поддержки малого предпринимательства г. Каменска-Уральского» ; Центр содействия производственным инновациям. - Екатеринбург ; Каменск-Уральский, 2011. - 155 с. - С. 10-19. - 10,0/0,63 печ. л.

26. Закирова, Э.Р. Государственная поддержка промышленности в условиях циклического развития экономики [Текст] : [монография] / Э.Р. Закирова, А.В. Макаров, О.Б. Веретенникова. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2012. - 720 с. - Гл. 4. - С. 142-176. - 41,85/2,19 печ. л.

27. Закирова, Э.Р. Инновационное развитие денежно-кредитной и финансовой систем в условиях пространственно-экономических трансформаций [Текст] : [кол. монография] / под науч. ред. В.П. Иваницкого, М.С. Марамыгина ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. - 257 с. - Гл. 4, разд. 4.1. - С. 160-173. - 16,25/0,41 печ. л.

28. Закирова, Э.Р. Финансовая политика хозяйствующих субъектов [Текст] : кол. монография / О.Б. Веретенникова [и др.]. - Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2016. - 184 с. - Гл. 2, разд. 2.1, 2.2, 2.3. - С. 29-73. Гл. 3, разд. 3.1.2. - С. 133-156. - 11,5/4,2 печ. л.

29. Закирова, Э.Р. Управление интегрированными хозяйствующими субъектами в составе агропромышленного комплекса [Текст] : [монография] / Э.Р. Закирова, Н.В. Новиков, Е.Н. Ялунина ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2017. - 163 с. - Гл. 1. - С. 7-64. Гл. 3, разд. 3.1. - С. 98-116. - 10,25/2,44 печ. л.

30. Закирова, Э.Р. Формирование финансовой политики и инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий [Текст] : [монография] / Э.Р. Закирова ; М-во науки и высшего образования Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2018. - 240 с. - 15,25 печ. л.

### ***Статьи в прочих журналах, сборниках материалов конференций***

31. Закирова, Э.Р. Оценка инвестиционной привлекательности сферы туризма Свердловской области [Электронный ресурс] / Э.Р. Закирова, С.Ю. Юшманова // Российский электронный научный журнал. - 2014. - № 8. - С. 88-96. - Режим доступа: <http://journal.bsau.ru/directions/08-00-00-economic-sciences/466/>. - 0,88/0,8 печ. л.

32. Закирова, Э.Р. Экономическое обоснование оперативной реструктуризации градообразующего предприятия [Электронный ресурс] / Э.Р. Закирова // Российский электронный научный журнал. - 2015. - № 4(18). - С. 100-107. - Режим доступа: <http://journal.bsau.ru/directions/08-00-00-economic-sciences/561/> - 0,9 печ. л.

33. Закирова, Э.Р. Инвестиционная политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс] / Э.Р. Закирова // Российский электронный научный журнал. - 2016. - № 1 (19). - С. 91-96. - Режим доступа: <http://journal.bsau.ru/directions/08-00-00-economic-sciences/588/>. - 0,63 печ. л.

34. Закирова, Э.Р. Роль государства в повышении инвестиционной привлекательности агропромышленного производства [Текст] / Э.Р. Закирова // Экономика, право и образование в условиях риска и неопределенности: тенденции и перспективы развития : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Нижний Тагил, 25 февраля 2016 г.) / [отв. за вып. : С.А. Упоров, Е.Н. Ялунина] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. - 369 с. - С. 97-100. - 0,44 печ. л.

35. Закирова, Э.Р. Оценка финансового состояния нефтяных компаний [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Ю. Глушакова // Экономика, право и образование в условиях риска и неопределенности: тенденции и перспективы развития : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Нижний Тагил, 25 февр. 2016 г.) / [отв. за вып. : С.А. Упоров, Е.Н. Ялунина] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. - 369 с. - С. 100-103. - 0,38/0,3 печ. л.

36. Закирова, Э.Р. Проблема государственного влияния при формировании долгосрочной финансовой политики нефтяных компаний на современном этапе развития экономики [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Ю. Глушакова // Актуальные проблемы финансов и кредита на современном этапе развития экономики : сб. материалов I Межвуз. науч. конф. студентов (22 марта 2016 г.) / под ред. д-ра экон. наук С.П. Федосовой [и др.]. - Воронеж : Изд.-полиграф. центр «Научная книга», 2016. - 578 с. - С. 337-340. - 0,38/0,3 печ. л.

37. Закирова, Э.Р. Участие государства в обеспечении инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов [Текст] / Э.Р. Заки-

рова, Г.Г. Безруков // Новая индустриализация: мировое, национальное, региональное измерение : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 6 дек. 2016 г.) : [в 2 т.] / [отв. за вып. : Е.Б. Дворядкина ; отв. ред. : Н.Ю. Ярошевич, Н.В. Сбродова, Н.А. Истомина]; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. - Т. 1. - 242 с. - С. 164-166. - 0,38/0,3 печ. л.

38. Закирова, Э.Р. Международная кооперация в части движения капитала в реальном секторе экономики [Текст] / Э.Р. Закирова // Новая индустриализация: мировое, национальное, региональное измерение : материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 6 дек. 2016 г.) : [в 2 т.] / [отв. за вып. : Е.Б. Дворядкина ; отв. ред. : Н.Ю. Ярошевич, Н.В. Сбродова, Н.А. Истомина]; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. - Т. 1. - 242 с. - С. 171-174. - 0,5 печ. л.

39. Закирова, Э.Р. Системный подход к определению инвестиционной привлекательности [Текст] / Э.Р. Закирова // Труды Уральского государственного экономического университета : [сб. науч. ст.] : в 2 т. / [отв. за вып. Е.Б. Дворядкина ; ред. кол. : В.Ж. Дубровский [и др.]]. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2016. Т. 2. - 234 с. - С. 26-32. - 0,75 печ. л.

40. Закирова, Э.Р. Обзор методов оптимизации структуры источников финансирования хозяйствующих субъектов [Текст] / Э.Р. Закирова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. - 2016. - № 4(14). - С. 25-31. - 0,75 печ. л.

41. Закирова, Э.Р. Инвестиционная привлекательность машиностроительной отрасли Свердловской области [Электронный ресурс] / Э.Р. Закирова, М.Ю. Завьялова // Российский электронный научный журнал. - 2017. - № 1 (23). - С. 57-63. - Режим доступа: [http://journal.bsau.ru/directions/08-00-00-economic-sciences/?PAGEN\\_1=9](http://journal.bsau.ru/directions/08-00-00-economic-sciences/?PAGEN_1=9). - 0,75/0,7 печ. л.

42. Закирова, Э.Р. Активизация инновационной политики в странах ЕС [Текст] / Э.Р. Закирова, О.В. Лашкарева // Ускорение диверсификации и повышение конкурентоспособности национальной экономики Казахстана на основе потенциальных возможностей : сб. материалов Междунар. науч. конф. молодых ученых, 15 июня 2017 г. - Астана : Евразий-

ский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2017. - Ч. I. - С. 26-28. - 0,38/0,23 печ. л.

43. Закирова, Э.Р. Проблемы обеспечения финансовой безопасности банковской системы Российской Федерации [Текст] / Э.Р. Закирова // Ускорение диверсификации и повышение конкурентоспособности национальной экономики Казахстана на основе потенциальных возможностей : сб. материалов Междунар. науч. конф. молодых ученых, 15 июня 2017 г. - Астана : Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2017. - Ч. II. - С. 230-234. - 0,5 печ. л.

44. Закирова, Э.Р. Организационные аспекты государственно-частного партнерства в АПК [Текст] / Э.Р. Закирова, Д.В. Карасёв, А.А. Тарасенко // Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования: материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 17 окт. 2017 г.) / [отв. за вып. : М.С. Марамыгин, В.П. Иваницкий, Н.А. Истомина] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2017. - 195 с. - С. 80-86. - 0,75/0,5 печ. л.

45. Закирова, Э.Р. Внутренние и внешние факторы и сопутствующие риски, влияющие на финансирование предприятия [Текст] / Э.Р. Закирова // Экономическое, социальное и духовное обновление как основа новой индустриализации России : сб. науч. тр. IV Уральских научных чтений профессоров и докторантов общественных наук (Екатеринбург, 7 февр. 2017 г.) / [отв. за вып. : Я.П. Силин, В.П. Иваницкий] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во Уральского государственного экономического университета, 2017. - 237 с. - С. 92-96. - 0,56 печ. л.

46. Закирова, Э.Р. Принципы формирования денежного капитала [Текст] / Э.Р. Закирова, Е.Ю. Глушакова // Наука и бизнес: условия взаимодействия индустриального партнерства: материалы Междунар. науч.-практ. конф. (Нижний Тагил, 27 апреля 2017 г.) / [отв. за вып. : С.А. Уповров, Е.Н. Ялунина] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Уральский государственный экономический университет. - Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2017. - 424 с. - С. 68-71. - 0,44/0,4 печ. л.

47. Zakirova, E.R. Methodology of Formation of Borrowed Sources of Financing of the Cash Capital of Small and Medium Enterprises [Текст] / E.R. Zakirova [et al.] // Advances in Business and Finance. - 2018 3rd BEM



International Conference on Education, Sociology and Humanities (BEM-ESH 2018), August 14-16, 2018. - Reykjavik, Iceland, 2018. - Vol. 12. - P. 249-254. - 0,63/0,13 печ. л.

Подписано в печать 06.12.2019 г.  
Формат 60×84/16. Бум. писч. белая. Печать оперативная.  
Гарнитура "Times New Roman". Объем 2,5 печ. л.  
Тираж 130 экз. Заказ № 555.  
Отпечатано в типографии ФГБОУ ВО "СГЭУ".  
443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.



