

УДК 330.341.42

UDC 330.341.42

08.00.00 Экономические науки

Economic sciences

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ И РИСКОВАННОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ ПРИ ОРГАНИЗАЦИИ ВНУТРИХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОЙ ПЕРЕРАБОТКИ МОЛОКА**

**EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS AND INVESTMENT RISKS IN ORGANIZATION OF ON-FARM INDUSTRIAL MILK PROCESSING**

Гайдук Владимир Иванович  
д.э.н., профессор  
РИНЦ SPIN-код: 2347-1070

Gayduk Vladimir Ivanovich  
Dr.Sci.Econ., professor  
RSCI SPIN-code: 2347-1070

Кондрашова Анна Викторовна  
к.э.н., старший преподаватель  
SPIN-код РИНЦ 7149-5054

Kondrashova Anna Viktorovna  
Cand.Econ.Sci., senior lecturer  
RSCI SPIN-code 7149-5054

Дрампов Сергей Геннадьевич  
магистрант  
*Кубанский государственный аграрный университет,  
Краснодар, Россия*

Drampov Sergej Gennadevich  
undergraduate student  
*Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia*

Уточнено, что активизация инвестиционных процессов во многом способствует укреплению финансово-хозяйственных результатов деятельности сельскохозяйственных организаций, увеличению уровня их конкурентоспособности. Выделены приоритетные направления развития молочной отрасли на основе привлечения инвестиций. Необходимым условием экономического роста предприятий аграрного сектора является повышение экономической эффективности на основе технико-технологической модернизации, а также диверсификации производства. Выявлена необходимость диверсификации молочного бизнеса в Краснодарском крае в условиях значительного диспаритета цен на молочную продукцию и средства производства, а также резкого обострения конкурентной борьбы на внутреннем и внешнем рынках. В статье проанализирован современный уровень финансово-хозяйственной деятельности ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» Тимашевского района во взаимосвязи с инвестиционной привлекательностью. Обоснована экономическая целесообразность и рискованность инвестиционного проекта организации внутрихозяйственной промышленной переработки молока в ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» с целью извлечения дополнительного эффекта от диверсификации. В статье сформулированы практические рекомендации по освоению приоритетных направлений развития молочного бизнеса с определением результативности организации промышленного комплекса по переработке молока в сельскохозяйственной организации и проведением анализа чувствительности инвестиционного проекта

The increased investment is largely due to the strengthening of the financial and economic results of the activity of agricultural enterprises and increasing their level of competitiveness. In the article, priority directions of development of the dairy industry by attracting investment were identified. A necessary condition for economic growth of the agricultural sector is to increase economic efficiency through technological modernization and production diversification. The need for diversification of dairy industry in the Krasnodar region in a significant disparity of prices on dairy products and production means are identified, as well as a sharp aggravation of competitive struggle in local and foreign markets. The current level of financial and economic activity of Public company of seed-growing agricultural enterprise "Rus", based in the Timashevsk region, in interrelation with investment appeal has been analyzed in the article. Economic expediency and the investment project risks of organization of on-farm industrial milk processing in Public company seed-growing agricultural enterprise "Rus" is grounded with the purpose of extraction of the additional diversification effect. In the article, the author formulates practical recommendations for the learning of priority directions of development dairy business with the impact determination of milk processing industry in the agricultural enterprise and by conducting sensitivity analysis of the investment project

Ключевые слова: ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИИ, ПЕРЕРАБОТКА МОЛОКА, ДИВЕРСИФИКАЦИЯ

Keywords: ECONOMIC EFFICIENCY, INVESTMENT, MILK PROCESSING, DIVERSIFICATION

Стабильные финансово-хозяйственные результаты аграрных предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития, рост конкурентоспособности в значительной степени предопределяются результативностью инвестиционной деятельности. Инвестиции позволяют осуществлять реконструкцию производственных мощностей, модернизировать материально-техническую базу, наращивать производственный потенциал, способствуют росту прибыли. Однако в аграрном секторе вопрос о капиталовложениях – это наиболее трудно решаемая задача, так как требуется доказать необходимость, выгодность и эффективность инвестиционных проектов [1, 2, 3]. Отметим, что активизация инвестиционной деятельности при производстве и переработке молока в сельскохозяйственных организациях Краснодарского края позволит преодолеть технико-технологическую отсталость, низкую производительность труда, высокую ресурсозатратность, и как следствие повысить конкурентоспособность продукции и предприятия в целом.

Практические аспекты активизации инвестиционных инновационных процессов при производстве и переработке молока отражены в работах Е.И. Артемовой [4], Е.В. Караськиной [5], Н.М. Морозова [6], Н.Н. Шумейко [7] и др. В настоящее время крайне дискуссионными являются направления повышения экономической эффективности отрасли на основе привлечения инвестиций в условиях завышенных рыночных рисков, ухудшения взаимосвязей между региональными производителями и переработчиками молока, недостаточной обоснованности промышленного производства молочных продуктов на предприятиях Краснодарского края, что предопределило цель и задачи исследования.

Цель работы заключается в разработке практических рекомендаций по оценке экономической эффективности и рискованности инвестиционных вложений при организации внутрихозяйственной промышленной пе-

переработки молока на примере ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» Тимашевского района. Для выполнения поставленной цели решены следующие задачи:

- выделить приоритетные направления развития молочной отрасли в регионе;
- проанализировать современный уровень финансово-хозяйственной деятельности ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» во взаимосвязи с инвестиционной привлекательностью;
- обосновать экономическую целесообразность и рискованность инвестиционных вложений в организацию цеха по производству молочной продукции.

Согласно проведенному STEP-анализу развития молочного бизнеса в Краснодарском крае (табл. 1), определены приоритетные инвестиционные направления:

1. Внутрихозяйственная промышленная переработка молока;
2. Реализация инновационных технологий при производстве животноводческой продукции в целях обеспечения более эффективного использования ресурсов и снижения затрат на единицу продукции;
3. Включение в предполагаемые инвестиционные проекты направлений по финансированию капитального строительства, приросту оборотных средств.

Проекты по организации внутрихозяйственной промышленной переработки молока и сбыту продуктов приобретают актуальность на предприятиях, выращивающих молочный скот КРС. Зависимость результативности молочного бизнеса от мировых трендов, высокая конкуренция на внутреннем и внешнем агропродовольственных рынках, диспаритет цен свидетельствуют о том, что инвестиции в диверсификацию производства могут способствовать стабилизации деятельности региональных товаропроизводителей молока [8].

**Таблица 1 – СТЕП-анализ развития производства и переработки молока на предприятиях Краснодарского края**

Факторы	Характеристика	
	«+»	«-»
Биологические	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Потенциал роста производства за счет внедрения высокопродуктивных молочных пород;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Проблемы воспроизводства молочного стада на аграрных предприятиях;</li> </ul>
Социальные	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Высокий спрос на молоко и молочную продукцию;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Невысокий уровень платежеспособности населения;</li> </ul>
Технико-технологические	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Совершенствование технологии кормления и содержания животных;</li> <li>▪ Частичное расширение кормовой базы в регионе;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Незрелость рынка информационно-консультационных услуг в молочнопродуктовом подкомплексе;</li> <li>▪ Энерго- и ресурсосберегающие технологии и оборудование;</li> <li>▪ Высокий уровень износа основных средств в молочном скотоводстве;</li> <li>▪ Недостаточный уровень механизации ручных работ в молочном скотоводстве;</li> </ul>
Политические	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Расширение государственной поддержки развития молочнопродуктового подкомплекса;</li> <li>▪ Введение санкций на импорт из стран ЕС молочной продукции;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Неустойчивая геополитическая ситуация;</li> </ul>
Экономические	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Высокий спрос на молоко и молочную продукцию;</li> <li>▪ Возможность снижения производственных издержек за счет использования инновационных ресурсосберегающих технологий;</li> <li>▪ Наличие конкуренции среди товаропроизводителей и переработчиков молока, что способствует росту качества продуктов;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Узкая внутренняя специализация;</li> <li>▪ Высокий уровень инфляции;</li> <li>▪ Обострение диспаритета цен на производимую продукцию и промышленные ресурсы;</li> <li>▪ Низкий уровень закупочных цен на молоко;</li> <li>▪ Трудности с налоговым и кредитным механизмами;</li> <li>▪ Несовершенство экономических взаимоотношений между производителями и переработчиками молока;</li> <li>▪ Высокие предпринимательские риски в молочной отрасли</li> </ul>

В хозяйствах региона к преимуществам внутрихозяйственной переработки молока следует отнести: возможности уменьшения потерь продукции, распределение занятости работников по сезонам, получение дополнительных возможностей для развития сельских территорий. Недостат-

ками внутрихозяйственной переработки молока можно считать трудности при сбыте молочных продуктов через крупные торговые сети, небольшой ассортимент продукции на малых предприятиях, превышение удельных производственных затрат в малых цехах над крупными молочными заводами и др.

Развитие взаимоотношений по технологической цепочке «производство – переработка – сбыт» на взаимовыгодной основе позволяет товаропроизводителям быстро реагировать на внешнюю конкуренцию, а также формировать и реализовывать инвестиционные стратегии. Поэтому вопросы по обоснованию эффективности организации внутрихозяйственного промышленного производства молочных продуктов на аграрном предприятии, выращивающем молочный скот, представляются актуальными. Так, в ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» наблюдается недостаточно сильная материально-техническая база в молочном скотоводстве, увеличивается количество изношенного и морально устаревшего оборудования на фермах. Анализ обеспеченности финансово-хозяйственной деятельности организации свидетельствует, что в 2012-2014 гг происходит ухудшение производственно-ресурсного потенциала (табл. 2).

Таблица 2 – Ресурсы ПАО САФ «Русь» и эффективность их использования

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2014 г. к 2012 г.	
				Абсолютное отклонение (+,-)	Относительное отклонение, %
1	2	3	4	5	6
Земельная площадь, га	10668	10279	10279	-389	96,4
Среднегодовая численность персонала - всего, чел.	609	609	576	-33	94,6
в том числе занято в сельскохозяйственном производстве	534	525	512	-22	95,9
Годовая производительность труда, тыс. руб.	983,1	990,3	1392,8	409,7	142
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	798207	816958	847157	48950	106,1
Фондоотдача, руб.	0,8	0,7	0,9	0,2	126,3
Фондовооруженность, тыс. руб./чел.	1310,7	1341,5	1470,8	160,1	112,2
Коэффициент годности	0,6144	0,5941	0,5683	-0,046	-
Коэффициент износа	0,432	0,472	0,485	0,053	-
Фондообеспеченность, тыс. руб./га	74,8	79,5	82,4	7,6	110,1
Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	733616	845998	1040134	306519	141,8
Продолжительность оборота, дней	447,2	512,0	473,2	26,0	106

В 2012-2014 гг темпы роста стоимости основных средств опередили темпы роста выручки, что привело к снижению уровня фондоотдачи на 26%. В 2014 году фондообеспеченность составила 82 тыс. руб./га, что на 10% выше значения 2012 г. В исследуемом периоде повысилась продолжительность оборота на 26 дней.

В 2012 г. на каждый рубль вложенных средств было получено 34,5 коп. прибыли, в 2014 году – 49 коп. (табл. 3) Для контроля над себестоимостью продукции и за изменениями в политике ценообразования предприятия рассчитана рентабельность продаж. В 2012 году он составил

25,6%, а в 2014 г. – 33%. Рост доходности продаж явился решающим фактором эффективности использования капитала и привлеченных ресурсов.

Неустойчивый рост показателей рентабельности хозяйственной деятельности не способствует обеспечению конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности ПАО семеноводческая агрофирма «Русь», что является тормозом инвестиционных процессов. В 2014 году рентабельность капитала составила 17%, в 2012 году – 10%.

Таблица 3 – Показатели рентабельности финансово-хозяйственной деятельности в ПАО САФ «Русь»

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2014 г. к 2012 г.	
				Отклонение (+,-)	Отклонение, %
Выручка, тыс. руб.	598723	603102	802243	203520	134,0
Полная себестоимость, тыс. руб.	445247	467733	535409	90162	120,2
Валовая прибыль, тыс. руб.	166302	153476	135369	-30933	81,4
Чистая прибыль, тыс. руб.	155096	98377	107456	-47640	168019
Рентабельность продаж, %	25,6	22,4	33,3	7,6	-
Рентабельность основной деятельности, %	37,4	32,8	25,3	-12,1	-
Среднегодовая стоимость – тыс. руб.:					
имущества	1036298	331433	1585869	549572	153,0
основных средств	798207	816958	847157	48950	106,1
оборотных средств	733616	845998	1040134	306519	141,8
собственного капитала	1262682	1365598	1560524	297842	123,6
Рентабельность, %:					
имущества	9,5	32,4	16,8	7,3	-
основных средств	12,3	13,2	31,4	19,1	-
оборотных средств	13,4	12,7	25,6	12,2	-
собственного капитала	7,8	7,9	17,1	9,3	-

ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» имеет основное производственное направление – молочное скотоводство. В 2012-2014 гг поголовье

коров фактически не изменилось (табл. 4). Произошел рост продуктивности животных на 11%, что положительно отразилось на валовом производстве молока. Так, в 2014 г. в организации произведено молока больше на 11604 ц или на 11%, чем в 2012 г. В исследуемом периоде рентабельность производства и реализации молока возросла ввиду того, что полная себестоимость продукции увеличивалась меньшими темпами, чем цена реализации. Так, темп прироста цены 1 ц молока составил 57%, а себестоимости – 12%.

Таблица 4 – Показатели эффективности производства и реализации молока в ПАО семеноводческая агрофирма «Русь»

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2014 г. к 2012 г.	
				отклонение (+,-)	в %
Основное стадо молочного скота крупного рогатого скота, гол.	1450	1450	1450	0	100,0
Удой молока, кг/гол.	7205,4	7328,2	8005,7	800,3	111,1
Производство молока, ц	104479	106259	116083	11604	111,1
Товарная продукция, ц	99827	101665	111162	11335	111,4
Производственные затраты, тыс. руб./гол.	106,8	116,5	130,3	23,4	121,9
Затраты труда, тыс. чел.-ч	179	188	160	-19	89,4
Трудоемкость, чел.-ч/ц	1,7	1,8	1,4	-0,3	80,5
Себестоимость производства 1 ц молока, руб.	1313,0	1404,2	1439,0	126	109,6
Выручка, тыс. руб.	155931	191330	272789	116858	174,9
Себестоимость производства и реализации молока, тыс. руб.	142137	157484	176916	34779	124,5
Себестоимость производства и реализации 1 ц молока, руб.	1423,8	1549,0	1591,5	167,7	111,8
Коммерческая рентабельность, %	9,7	21,5	54,2	44,5	-



Считаем, что применение ресурсосберегающих инновационных технологий, организация внутрихозяйственной переработки в ПАО САФ «Русь» будут способствовать росту производства молока, улучшению ее качественных показателей, получению дополнительного дохода и, соответственно, прибыли.

Результаты проведенного анализа финансово-хозяйственной деятельности ПАО САФ «Русь» свидетельствуют о том, что с целью повышения конкурентоспособности как предприятия, так и молочного скотоводства целесообразно осуществить проект строительства цеха по выпуску молочной продукции, что позволит повысить устойчивость отрасли за счет диверсификации производства.

Производимая продукция в большей степени будет ориентирована на рынок Краснодарского края и реализована через супермаркеты и крупные универмаги. Предпосылками реализации проекта на предприятии являются следующие факторы: востребованность продукции со стороны населения; наличие высокопрофессиональных специалистов в сфере производства молочных продуктов; удобное месторасположение, с точки зрения обеспеченности необходимыми коммуникациями, транспортной доступности и др.

При выходе на проектную мощность оптимальный набор технологического оборудования позволит производить ежегодно до 3679,2 т молока; 240,9 т кефира; 200,8 т сметаны; 109,5 т творога; 73 т масла (табл. 5).

Основным сырьем является натуральное молоко, производимое в ПАО семеноводческая агрофирма «Русь» и в близлежащих организациях. Одним из основных факторов, влияющих на качество и конкурентоспособность продукции, является технический уровень предприятия. Поэтому в производственном цехе планируется установить современное высокотехнологическое оборудование компании российского производителя ООО «Молагроснаб».

Для производства молочной продукции предусмотрено использование сухих заквасок импортного производства и бактериальных препаратов. Эти компоненты будут храниться в морозильной камере в химической лаборатории. Технологические раковины для мытья рук установлены в производственном цехе, а также в заквасочной и производственной лаборатории.

Таблица 5 – Объемы реализации молочной продукции по инвестиционному проекту в ПАО САФ «Русь», т

Показатель	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Итого
Молоко	367,9	2 207,5	3 127,3	3 495,2	3 495,2	3 495,2	16 188,5
Кефир	24,1	144,5	204,8	228,9	228,9	228,9	1 060,0
Сметана	20,1	120,5	170,6	190,7	190,7	190,7	883,3
Творог	11,0	65,7	93,1	104,0	104,0	104,0	481,8
Масло	7,3	43,8	62,1	69,4	69,4	69,4	321,2

Инвестиционные затраты в текущих ценах на реализацию проекта оцениваются в 58848 тыс. руб., в том числе 2102 тыс. руб. – на строительство и монтажные работы; 4836 тыс. руб. – закупку оборудования и пуско-наладочные работы; 51910 тыс. руб. – на пополнение оборотных средств (табл. 6).

Таблица 6 – Объем инвестиций по проекту организации цеха по производству молочной продукции в ПАО САФ «Русь»

Показатель	Значение
Инвестиции – всего, тыс. руб.	58848
- в т.ч. подготовка производственной базы для организации производства	2102
- приобретение линии оборудования (с НДС) и проведение пуско-наладочных работ	4836
- приобретение оборотных средств	51910

Рост экономической эффективности производства будет обеспечен за счет использования высокотехнологического оборудования ООО «Моллагроснаб».

Для реализации проекта рассматривается вариант финансирования с участием заемного капитала в размере 19906 тыс. руб. (рис. 1) Сотрудни-

чество с инвестором предполагается в форме предоставления кредита сроком на 6 лет.

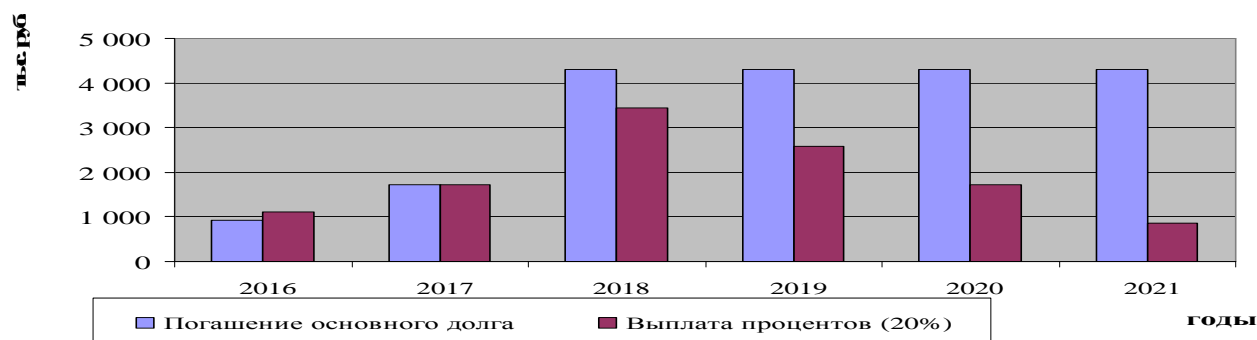


Рисунок 1 – Расчеты по кредиту, тыс. руб.

Суммарный денежный поток проекта имеет положительное значение (65850 тыс. руб.). Суммарные денежные потоки от операционной деятельности, связанной с реализацией продукции, составляют 119730 тыс. руб. (табл. 7)

Таблица 7 – Движение денежных средств по инвестиционному проекту, тыс. руб.

Показатель	"0"	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Денежный поток по инвестиционной деятельности	-6 938	-5 618	-27 304	-13 683	-5 420	27	88
Денежный поток по операционной деятельности	0	1 500	16 143	22 074	25 998	26 753	27 263
за исключением процентов по кредитам	0	1 110	1 732	3 450	2 587	1 725	862
Чистый денежный поток (с поправкой на инфляцию)	-6 938	-3 350	-11 694	16 352	35 625	48 816	53 806
Дисконтированный чистый денежный поток	-6 938	-2 938	-8 998	11 037	21 093	25 354	24 513
Дисконтированный поток нарастающим итогом	-6 938	-9 876	-18 874	-7 837	13 256	38 610	63 123

С учетом дисконтирования ( $d=14\%$ ) чистый дисконтированный доход составил 63123 тыс. руб. (табл. 8). Дисконтированный срок окупаемости равен 3,3 года.

Таблица 8 – Расчет экономической эффективности инвестиционного проекта строительства цеха по производству молочной продукции

Показатель	Значение
Простой срок окупаемости, лет	3,2
Ставка дисконтирования, %	14
Чистый приведенный доход, тыс. руб.	63123
Индекс рентабельности инвестиций	1,4
Внутренняя норма рентабельности, %	71,1
Дисконтированный срок окупаемости, лет	3,4

Проведенный анализ чувствительность проекта показал, что при увеличении цены только на 10% чистый дисконтированный доход возрастает в 2,17 раза. При сокращении цены реализации продукции на 10% величина критерия эффективности принимает отрицательное значение (табл. 9).

Таблица 9 – Анализ чувствительности проекта при изменении цен на реализуемую продукцию

Показатель	Отклонение цены от заданной по проекту						
	70%	80%	90%	100%	110%	120%	130%
Чистый приведенный доход, тыс. руб.	-207685	-100234	-11076	63123	137310	211489	285668
Дисконтированный срок окупаемости, лет	-	-	-	3,3	2,2	1,4	1,1
Суммарная чистая прибыль за период планирования, тыс. руб.	-158927	-58708	32618	112793	192967	273142	353317
Потребность в инвестициях, тыс. руб.	61130	61130	60254	58848	57441	56035	54628

Влияние объема продаж на чистый дисконтированный доход проекта не столь существенно (табл. 10).

Таблица 10 – Анализ чувствительности проекта при изменении объема продаж

Показатель	Отклонение объема продаж от заданного значения по проекту						
	70%	80%	90%	100%	110%	120%	130%

Чистый приведенный доход, тыс. руб.	40657	47916	55345	63123	70380	77984	85583
Дисконтированный срок окупаемости, лет	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,2
Суммарная чистая прибыль за период планирования, тыс. руб.	71878	85271	98848	112793	126185	139946	153707
Потребность в инвестициях, тыс. руб.	43293	48498	53673	58848	64053	69228	74402

Реализация проекта будет способствовать выходу предприятия на рынки сбыта с высококачественной молочной продукцией, пополнению бюджета, извлечению приемлемого уровня доходности на вложенный капитал, расширению рабочих мест. Для закрепления своих конкурентных преимуществ предприятию необходимо вести постоянный поиск наиболее прибыльных направлений инвестиционной деятельности.

Активизация инвестиционных процессов позволит не только максимизировать прибыль предприятия, но и укрепить рыночные позиции. Системное использование новых технологий, технико-технологическая модернизация производства способствуют росту конкурентоспособности продукции и повышению экономической эффективности. Именно инвестиции в рамках четко проработанной инвестиционной стратегии открывают более широкие возможности для повышения маневренности и гибкости молочного производства, сохранения конкурентоспособности предприятия.

Таким образом, обоснована приоритетность, доказана экономическая эффективность и средняя рискованность инвестиций в создание цеха по производству молочных продуктов на примере ПАО САФ «Русь». На предприятии, производящем молоко, диверсификация значительно сократить потери продукции, сбалансировать отраслевые сезонные колебания и

снизить производственные риски, что, как следствие, повысит доходность и рентабельность производства.

#### Список литературы:

1. Гайдук В.И. Эффективность и конкурентоспособность производства и реализации молока в сельскохозяйственных организациях Краснодарского края [Текст]: монография / В.И. Гайдук, В.И. Березенков, Е.А. Шибанихин, и др. – Краснодар: Атри, – 2010. – 259 с.
2. Кондрашова А.В. Анализ выбора инвестиционных инновационных проектов в сфере АПК в условиях ограниченного финансирования [Текст] / А.В. Кондрашова // В мире научных открытий. – 2012. – № 2.5. – С. 285-293.
3. Шибанихин Е.А. Современные тенденции развития молочнопродуктового подкомплекса АПК Краснодарского края [Текст] / Е.А. Шибанихин, Ю.И. Арутюнян, В.А. Сироткин // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 4-1 (57-1). – С. 413-417.
4. Артемова Е.И. Экономические аспекты инновационного развития животноводства (теория, методология и практика) [Текст]: диссертация доктора экономических наук: 08.00.05 / Е.И. Артемова. [Место защиты: ФГБОУ ВПО «Кубанский государственный аграрный университет». – Краснодар, 2008. – 395 с.
5. Караськина Е.В. Развитие рынка молока и продуктов его переработки на основе интеграции производства [Текст]: дис. канд. экономических наук: 08.00.05 / Е.В. Караськина. [Место защиты: ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет технологий и управления». – М., 2006. – 201 с.
6. Морозов Н. Технологическая модернизация в животноводстве [Текст] / Н. Морозов // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2012. – № 2. – С. 5-10.
7. Шумейко Н.Н. Повышение эффективности развития молочнопродуктового подкомплекса на основе инноваций (по материалам Смоленской области) [Текст]: автореферат дис. ... кандидата экономических наук: 08.00.05 / Н.Н. Шумейко [Место защиты: ФГБОУ ВПО «Российский государственный аграрный университет». – Москва, 2012. – 22 с.
8. Аничин В.Л. Совершенствование межотраслевых взаимодействий в молочнопродуктовом подкомплексе [Текст] / В.Л. Аничин, Д.Ю. Чугай. – Белгород: Изд-во БелГСХА, 2011. – 213 с.

**References:**

1. Gajduk V.I. Jefferktivnost' i konkurentosposobnost' proizvodstva i realizacii moloka v sel'skohozjajstvennyh organizacijah Krasnodarskogo kraja [Tekst]: monogra-fija / V.I. Gajduk, V.I. Berezenkov, E.A. Shibanihin, i dr. – Krasnodar: Atri, – 2010. – 259 s.
2. Kondrashova A.V. Analiz vybora investicionnyh innovacionnyh proektov v sfere APK v uslovijah ogranichenogo finansirovanija [Tekst] / A.V. Kondrashova // V mire nauchnyh otkrytij. – 2012. – № 2.5. – S. 285-293.
3. Shibanihin E.A. Sovremennye tendencii razvitija molochnoproduktovogo podkompleksa APK Krasnodarskogo kraja [Tekst] / E.A. Shibanihin, Ju.I. Arutjunjan, V.A. Sirotkin // Jekonomika i predprinimatel'stvo. – 2015. –№ 4-1 (57-1). – S. 413-417.
4. Artemova E.I. Jekonomicheskie aspekty innovacionnogo razvitija zhivotnovodstva (teorija, metodologija i praktika) [Tekst]: dissertacija doktora jekonomicheskikh nauk: 08.00.05 / E.I. Artemova. [Mesto zashhity: FGBOU VPO «Kubanskij gosudarstvennyj agrarnyj universitet]. – Krasnodar, 2008. – 395 s.
5. Karas'kina E.V. Razvitie rynka moloka i produktov ego pererabotki na osnove integracii proizvodstva [Tekst]: dis. kand. jekonomicheskikh nauk: 08.00.05 / E.V. Karas'kina. [Mesto zashhity: FGBOU VPO «Moskovskij gosudarstvennyj universitet tehnologij i upravlenija]. – M., 2006. – 201 s.
6. Morozov N. Tehnologicheskaja modernizacija v zhivotnovodstve [Tekst] / N. Morozov // Jekonomika sel'skohozjajstvennyh i pererabatyvajushhhih predpriyatij. – 2012. – № 2. – S. 5-10.
7. Shumejko N.N. Povyshenie jefferktivnosti razvitija molochnoproduktovogo podkompleksa na osnove innovacij (po materialam Smolenskoj oblasti) [Tekst]: avtore-ferat dis. ... kandidata jekonomicheskikh nauk: 08.00.05 / N.N. Shumejko [Mesto zashhity: FGBOU VPO «Rossijskij gosudarstvennyj agrarnyj universitet]. – Moskva, 2012. – 22 s.
8. Anichin V.L. Sovershenstvovanie mezhotraslevykh vzaimodejstvij v molochnoproduktovom podkomplekse [Tekst] / V.L. Anichin, D.Ju. Chugaj. – Belgorod: Izd-vo BelGSHA, 2011. – 213 s.