

ОЦЕНКА ДИНАМИКИ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ И ТЕКУЩИХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ РОССИЙСКИХ АГРОХОЛДИНГОВ

И.В. Моргачев, Е.Н. Антамошкина, Н.С. Гавринева

*Волгоградский государственный аграрный университет
400002, г. Волгоград, пр. Университетский, д. 26*

Введение. Целью исследования является оценка динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов для выявления их инвестиционного потенциала и наличия признаков инвестиционных компаний.

Данные и методы. На основе часто-встречающихся в сети Интернет рейтингов агрохолдингов выбраны 50 субъектов, имеющих отношение к ведущим крупнотоварным сельхозпроизводителям страны. По выбранной группе субъектов суммировались по каждому году значения финансовых вложений и текущих финансовых активов, которые отражаются по статьям бухгалтерского баланса 1170 и 1240 соответственно. К полученным данным применялись классические методы статистического и экономического анализа. В итоге сформирована усредненная экономическая модель динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов среднестатистического агрохолдинга, на основании исследований которой и делались основные выводы.

Полученные результаты. Исследование позволило выявить: 1) корреляцию между прибыльностью основной операционной, текущей финансовой и стратегической инвестиционной деятельностью российских агрохолдингов, а также особенности такой связи. Наличие прибыли от основной операционной деятельности позволяла исследуемым субъектам как формировать долгосрочные финансовые вложения, так и текущие финансовые активы; 2) позитивное влияние государственной и региональной политики в рамках стратегии обеспечения продовольственной безопасности страны на эффективность деятельности, а также динамику финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов, которая в количественном измерении особенно стала заметной начиная с 2014 года. Такое влияние в итоге оказало позитивное воздействие на инвестиционный потенциал российских агрохолдингов; 3) волновой характер динамики долгосрочных финансовых вложений и действие объективного закона снижения предельной эффективности данных активов, в результате чего во второй половине исследуемого периода годовые темпы их прироста уже не превышали 10 %.

Вывод. Оценка динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов выбранной группы российских агрохолдингов позволила выявить рост их инвестиционного потенциала и наличие существенных признаков гибридных инвестиционных компаний. Относительно данной группы субъектов выявлено наличие на протяжении значительного периода времени существенного удельного веса в структуре активов как финансовых вложений, так и текущих финансовых активов, что свидетельствует о финансовой и стратегической инвестиционной деятельности в

Сведения об авторах:

Моргачев Илья Викторович (Morgachov-ilya@yandex.ru), д-р экон. наук, профессор кафедры менеджмента и логистики в АПК

Антамошкина Елена Николаевна (antamoshkina@mail.ru), канд. экон. наук, доцент кафедры «Туристская индустрия и регионоведение»

Гавринева Наталья Сергеевна (nataliagavrineva@gmail.com), преподаватель кафедры «Менеджмент и логистика в АПК»

On authors:

Morghachov Iliya V. (Morgachov-ilya@yandex.ru), Doctor of Economics, Professor, Department of Management and Logistics in AIC

Antamoshkina Elena N. (antamoshkina@mail.ru), candidate of economic sciences, associate professor of the chair "Tourist industry and regional studies"

Gavrineva Natalya S. (nataliagavrineva@gmail.com), Lecturer, Department of Management and Logistics in AIC

существенных объемах на профессиональной основе. Среднестатистический удельный вес финансовых вложений в структуре активов исследуемых организаций существенно превышал этот же показатель относительно текущих финансовых активов, что свидетельствует о второстепенности последних в деятельности отечественных агрохолдингов. Темпы и характер динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов исследуемой группы субъектов существенно отличались. Если долгосрочные финансовые вложения характеризовались стабильно позитивным ростом со среднегодовым темпом прироста в размере 23,71 %, то динамика номинальных остатков и удельного веса статьи текущих финансовых активов характеризовалась высоким уровнем нестабильности и волатильности. Данный факт, а также и разница в удельных весах – свидетельствуют о второстепенности для данных субъектов финансовой деятельности по сравнению с операционной и стратегической инвестиционной.

Ключевые слова: агрохолдинг, крупнотоварный сельхозпроизводитель, гибридная инвестиционная компания, инвестиции, финансовые вложения, текущие финансовые активы, инвестиционный потенциал.

Для цитирования:

Моргачев И.В., Антамошкина Е.Н., Гавринова Н.С. Оценка динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов // Организатор производства. 2024. Т.32. № 1. С. 38-53. DOI: 10.36622/1810-4894.2024.33.59.004

ASSESSMENT OF THE DYNAMICS OF FINANCIAL INVESTMENTS AND CURRENT FINANCIAL ASSETS OF RUSSIAN AGRICULTURAL HOLDINGS

I.V. Morhachov, E.N. Antamoshkina, N.S. Gavrineva

Volgograd State Agricultural University
400002, Volgograd, 26, Universitetsky Ave.

Introduction. *The purpose of the study is to assess the dynamics of financial investments and current financial assets of Russian agricultural holdings to identify their investment potential and the presence of signs of investment companies.*

Data and methods. *Based on ratings of agricultural holdings frequently found on the Internet, 50 entities related to the country's leading large-scale agricultural producers were selected. For the selected group of entities, the values of financial investments and current financial assets were summed up for each year, which are reflected in balance sheet items 1170 and 1240, respectively. Classical methods of statistical and economic analysis were applied to the data obtained. As a result, an average economic model of the dynamics of financial investments and current financial assets of an average agricultural holding was formed, based on the research of which the main conclusions were drawn.*

Results. *The study made it possible to identify: 1) the correlation between the profitability of the main operating, current financial and strategic investment activities of Russian agricultural holdings, as well as the features of such a connection. The presence of profit from core operating activities allowed such entities to both form long-term financial investments and current financial assets; 2) the positive impact of state and regional policies within the framework of the strategy for ensuring the country's food security on the efficiency of operations, as well as the dynamics of financial investments and current financial assets of Russian agricultural holdings, which in quantitative terms has become especially noticeable since 2014. This influence ultimately had a positive impact on the investment potential of Russian agricultural holdings; 3) the wave nature of the dynamics of long-term financial investments and the effect of the objective law of reducing the marginal efficiency of these assets, as a result of which in the second half of the period under study, the annual growth rate no longer exceeded 10%.*

Conclusion. *An assessment of the dynamics of financial investments and current financial assets of a selected group of Russian agricultural holdings made it possible to identify the growth of their investment*

potential and the presence of significant features of hybrid investment companies. Regarding this group of subjects, the presence over a significant period of time of a significant share in the structure of assets of both financial investments and current financial assets was revealed, which indicates financial and strategic investment activities in significant volumes on a professional basis. At the same time, the average statistical share of financial investments in the structure of assets significantly exceeds the same indicator relative to current financial assets, which indicates the secondary importance of the latter. The pace and nature of the dynamics of financial investments and current financial assets of the studied group of subjects differed significantly. If long-term financial investments were characterized by consistently positive growth with an average annual growth rate of 23.71%, then nominal balances and the share of current financial assets were characterized by a high level of instability and volatility. This fact, as well as the difference in specific weights, indicates the secondary importance for these subjects of financial activity compared to operational activity and strategic investment.

Keywords: *agricultural holding, large-scale agricultural producer, hybrid investment company, investments, financial investments, current financial assets, investment potential.*

For citation:

Morhachov I.V., Antamoshkina E.N., Gavrineva N.S. Evaluation of the dynamics of financial investments and current financial assets of Russian agroholdings // Production Organizer. 2024. Vol.32. No 1. Pp. 38-53. DOI: 10.36622/1810-4894.2024.33.59.004

Введение

За последние несколько десятилетий в российском агропромышленном комплексе (АПК) да и в целом в национальном хозяйстве страны сформировался особый вид организаций, именуемые агрохолдингами. Холдинги существовали и до этого, но концентрация их именно в сфере АПК России делает актуальным исследование природы появления и развития таких субъектов. Как известно холдинги образуются в основном на базе реализации активных инвестиционных процессов, поглощения и слияния организаций. Такое поглощение не происходит мгновенно – необходимо накопление капитала. Часто накопление инвестиционного капитала происходит в форме текущих финансовых активов. Поэтому их динамика и, в частности относительно агрохолдингов России, косвенно может свидетельствовать про изменение инвестиционного потенциала исследуемых субъектов. Формирование текущих финансовых активов является первым шагом к реализации стратегических инвестиций, связанных с получением контроля над необходимыми предприятиями.

Текущие финансовые инвестиции отображаются на счете бухгалтерского баланса 1240. На данном счёте отражаются операции краткосрочного инвестирования по приобретению активов в нематериальной форме, имеющей целью получение дохода от процентов или курсовой разницы ценных бумаг. Здесь также отражаются депозиты, займы иным организациям и сотрудникам. Создание таких активов предполагает финансовую деятельность (например, покупка облигаций), которая должна базироваться на определенной системе и механизмах, включаемые в себя и аналитический блок.

Критерием отнесения финансовых активов к таковым по умолчанию считается период 1 год. Однако это правило не является строгим. Поэтому в случае приобретения облигаций со сроком погашения 2 года, их стоимость также часто отображается по статье 1240.

Формирование текущих финансовых инвестиций по статье 1240 имеет своей целью как сохранение имеющегося капитала от инфляции, так и приумножение его для последующего использования в производственных либо инвестиционных целях.

Динамику стоимости таких активов относительно агрохолдингов Российской Федерации следует изучать для анализа изменения их инвестиционного потенциала. Изменения по данной статье также косвенно могут свидетельствовать про экономические проблемы либо, наоборот, про успешную деятельность исследуемых субъектов. Позитивная динамика данной статьи говорит о прибыльной основной операционной деятельности, где финансовая является дополнительной и второстепенной. Когда организация работает в прибыль – у нее есть источник для формирования текущих финансовых инвестиций, в период убыточной деятельности – наоборот, активы по статье 1240 продаются и используются в целях обеспечения операционной деятельности.

В этой связи в качестве одной из гипотез исследования можно рассматривать наличие позитивной динамики текущих финансовых активов и долгосрочных финансовых вложений российских крупнотоварных сельхозпроизводителей, что позволяет им осуществлять стратегические инвестиции и таким образом становиться холдингами.

В качестве второй гипотезы исследования можно рассматривать наличие признаков гибридных инвестиционных компаний у отечественных агрохолдингов, что проявляется в активном формировании их текущих финансовых активов. Особенности гибридных инвестиционных компаний рассмотрены в работе [1].

Если предметом исследования являются агрохолдинги, то на их балансе также уже должны быть отражены акции и вклады в уставные капиталы поглощенных предприятий, что показывается по статье 1170 бухгалтерского баланса – «Финансовые вложения». Анализ динамики стоимости активов по данной статье является актуальным как для выявления фактической реализации инвестиционного потенциала исследуемых субъектов, так и для оценки их экономических проблем. Отличительной

особенностью финансовых вложений по строке 1170 баланса является их долгосрочный характер.

Выявление и анализ инвестиционного потенциала хозяйствующих субъектов является актуальным, поскольку именно стратегические инвесторы являются катализаторами развития национальной и региональной экономики. На микроуровне инвестиционный потенциал предприятия также важен для его успешной работы.

Теория

Анализ последних публикаций по теме исследования показывает, что детальной оценке динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов уделено практически нулевое внимание. При этом вопросы инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе, в том числе непосредственно осуществляемой агрохолдингами в Российской Федерации, достаточно подробно изучаются. Например, в работе [2] рассмотрены источники осуществления инвестиций, однако только на примере одного агрохолдинга.

В работах [3-4] рассматриваются проблемы и эффективность инвестиций в отечественном агропромышленном комплексе. Авторы указывают на низкую их эффективность, а также существенное использование кредитных ресурсов, в том числе и с государственным участием и поддержкой.

Несмотря на низкую эффективность инвестиций в АПК, по мнению ряда исследователей, можно выделять существенное число научных работ, в которых агрохолдинги рассматриваются как субъекты, набирающие все большую экономическую роль и вес как в национальной экономике, так и в секторе АПК. Например, вопросам изучения проблем развития агрохолдингов Российской Федерации посвящены работы [5-18]. Рассмотрение указанных работ позволяет делать вывод о концентрации земель,

основных фондов и иных ресурсов под контролем указанных субъектов. Многие из них уже перешли к высокотехнологическим способам производства с использованием элементов умного сельского хозяйства и иных технологий цифровой экономики, что дало им существенное технологическое и экономическое преимущество перед малыми формами агробизнеса.

Технологический и экономический прорыв и развитие отечественных агрохолдингов, о котором идет речь в рассмотренных работах, не совсем увязывается с низкой эффективностью инвестиций в АПК. Хотя не следует также сбрасывать со счетов и существенную финансовую государственную поддержку крупнотоварным сельхозпроизводителям с целью решения вопроса продовольственной безопасности страны. Не исключено, что такая поддержка и сыграла важную роль в стремительном технико-экономическом и технологическом рывке этих субъектов.

Несмотря на значительное число отечественных научных работ посвященных проблемам развития российских агрохолдингов, вопросы оценки динамики их финансовых вложений и текущих финансовых активов практически не изучены. Малоисследованными также остаются вопросы инвестиционного потенциала и трансформации этих субъектов в инвестиционные компании либо наличия

признаков таковых у действующих в стране агрохолдингов.

Целью работы является оценка динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов для выявления их инвестиционного потенциала и наличия признаков инвестиционных компаний.

Данные, методы и модели

На основе часто-встречающихся в сети Интернет рейтингов были выбраны 50 субъектов, входящие в структуры ведущих агрохолдингов России, находящихся в верхних позициях их списков (табл.1).

По выбранной группе организаций суммировались по каждому году значения финансовых вложений и текущих финансовых активов, которые отражаются по статьям бухгалтерского баланса 1170 и 1240 соответственно. Количественные данные для такого суммирования взяты из [19]. К полученным данным применялись классические методы статистического и экономического анализа. В итоге была сформирована усредненная экономическая модель динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов среднестатистического агрохолдинга, на основании исследований которой и делались основные выводы, проецируемые в дальнейшем на остальные агрохолдинги с определенным уровнем погрешности.

Практика организации производства

Таблица 1

Список выбранных для исследования субъектов, входящих в структуры ведущих агрохолдингов Российской Федерации

№	Название	ИНН	№	Название	ИНН
1	ПАО Группа Компаний Русагро	5003077160	26	АО «Молвест»	3662104737
2	ПАО Группа Черкизово	7718560636	27	ООО «Группа Агроком»	6163070862
3	ПАО Инарктика	7816430057	28	ООО Птицефабрика Акашевская	1207007950
4	ПАО Новороссийский комбинат хлебопродуктов	2315014748	29	АО "Холдинговая компания "Ак Барс"	1657049075
5	ЗАО "Содружество-Соля"	3913009739	30	ООО «Агрофирма Ариант»	7424030241
6	ООО КДВ Групп	7017094419	31	АО «Салы Придонья»	3403014273
7	АО "Управляющая компания ЭФКО"	3122504272	32	ООО Мясокомбинат «Бобровский»	3602007714
8	ООО "АПХ "МИРАТОРГ"	7704669440	33	Агрохолдинг «Звениговский»	1203005214
9	ООО «ГК Агро-Белогорье»	3123160948	34	АО «Сибирская Аграрная Группа»	7017012254
10	АО "ХК ПРОДИМЕКС"	7730202605	35	ООО «Объединение Союзпищепром»	7453268150
11	ООО ХК «Великолукский агропромышленный холдинг»	6025024237	36	АО «ГК Сфера»	7714937659
12	ООО "АгроКубань Ресурс"	2356040994	37	ООО Маслоэкстракционный завод "РЕСУРС"	2631805988
13	ООО «АгроПромкомплектация»	7735004043	38	АО "Лакталис Восток"	7716128854
14	АО Юг Руси	6167054653	39	ООО "Юговской комбинат молочных продуктов"	5948025679
15	АО фирма "Агрокомплекс" им. Н.И. Ткачева	2328000083	40	ООО "Компания Благо"	7816455333
16	ООО "БГК - ХОЛДИНГ"	3116002683	41	ООО "Каргилл"	7113502396
17	ООО "КОМОС ГРУПП"	1831089218	42	АО "Астон продукты питания и пищевые ингредиенты"	6162015019
18	АО «Приосколье»	3123100360	43	АО "Объединенная зерновая компания"	7708632345
19	АО Агросила	1604010557	44	ООО "Витерра рус"	7708525142
20	ООО "Группа "Продовольствие"	0411137185	45	АО "Норебо Холдинг"	2901170107
21	АО «АГРО-АТЯШЕВО»	1303067817	46	АО "Аби Продакт"	3328458132
22	АО Агрохолдинг «Степь»	7708813052	47	АО "Останкинский мясоперерабатывающий комбинат"	7715034360
23	ЗАО «РЕННА-Холдинг»	7721242760	48	ООО "Агропромышленная корпорация АСТ"	7721147115
24	ООО ЭкоНива-АПК Холдинг	3614005528	49	ООО "Белгородские гранулированные корма"	3116003662
25	ООО УК «Дамате»	5024126971	50	ООО "Концерн Покровский"	6163072316

Составлено авторами самостоятельно

Полученные результаты

Динамика финансовых вложений по строке 1170 баланса выбранной группы

организаций в номинальном выражении за период 2009 – 2022 гг. представлена на рис.1.

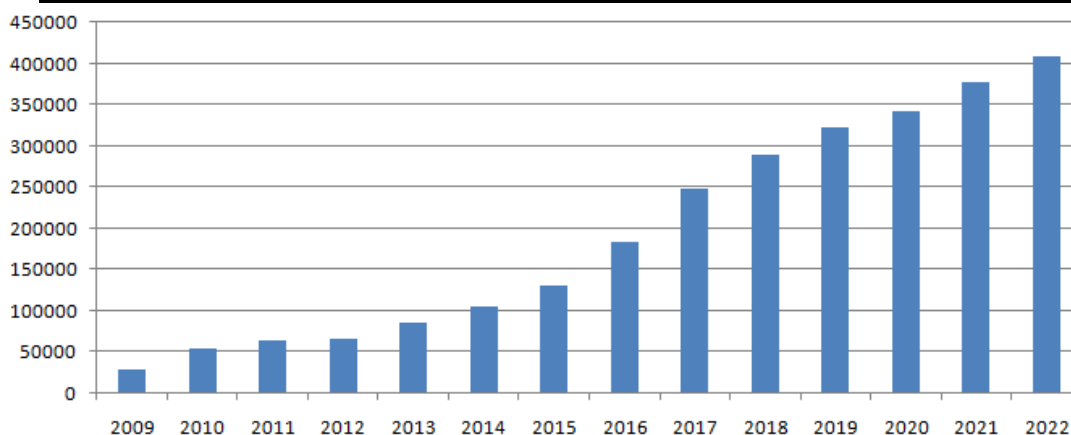


Рис. 1. Динамика финансовых вложений по строке 1170 баланса выбранной группы организаций, млн.руб.

Составлено авторами самостоятельно по данным [19]

Как видно из рис.1 на протяжении исследуемого периода можно констатировать стабильно позитивный рост анализируемого показателя в номинальном выражении. Среднегодовой номинальный темп прироста финансовых вложений по строке баланса 1170 исследуемых агрохолдингов на протяжении анализируемого периода составляет 23,71 % в год.

Из этого можно сделать такие выводы: стратегия развития исследуемых субъектов на протяжении последних 14 лет в целом не изменялась и сводилась к постепенному поглощению (слиянию) взаимосвязанных в производственной цепочке предприятий либо их созданию. Можно отметить долгосрочный характер стратегических инвестиций, которые осуществлялись на реализацию указанных целей с относительной стабильностью. И действительно, особенностью российских агрохолдингов является тенденция увеличения числа подконтрольных предприятий. В этом отношении агрохолдинги имеют схожие черты с

инвестиционными компаниями и классическими холдингами.

Агрохолдинги не только имели схожие черты, но и ресурсы для осуществления долгосрочной инвестиционной стратегии развития, о чем красноречиво свидетельствует размер среднегодового прироста их финансовых вложений по строке 1170 в размере 23,71 % в год. Это также позитивно характеризует их инвестиционный потенциал, позволяющий обеспечивать такой существенный темп стратегических инвестиций, которым может похвастаться редкая инвестиционная компания. Учитывая, что основным источником этих инвестиций является прибыль от основной операционной деятельности, российские агрохолдинги в большей степени обладают чертами гибридных, а не классических инвестиционных компаний. Более подробное описание гибридных инвестиционных компаний представлено в [1].

Несмотря на общую стабильность роста исследуемого показателя, его цепные индексы роста по отдельным годам имели разные значения (рис. 2).

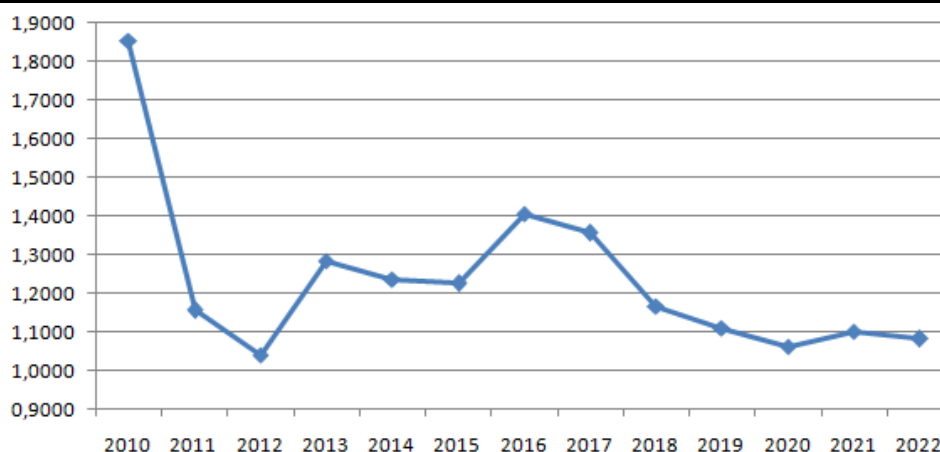


Рис. 2. Цепные индексы роста номинального значения финансовых вложений по строке 1170 баланса выбранной группы организаций

Составлено авторами самостоятельно по данным [19]

Пока для нас окончательно остаются непонятными причины максимальных значений цепных индексов роста финансовых вложений агрохолдингов в 2010, 2016 и 2017 годах, но возможно делать предположения.

Например, нельзя исключать волновой характер поведения исследуемого показателя, когда за условными пиками следуют спады. Стратегические инвестиции в отличие от текущих имеют определенную минимально-необходимую сумму, достижение которой возможно не на каждом году работы этих субъектов. Получение контроля над каким-либо предприятием, приобретение существенной части в его уставном капитале, то есть осуществление крупных стратегических инвестиций, делает необходимым единовременного использования значительных ресурсов, которые либо накапливались ранее в течение существенного периода, либо взяты в кредит, что впоследствии требует его погашения. Поэтому ритмично каждый год осуществлять стратегическую инвестиционную деятельность в равных объемах является проблематичным. Причем волновой характер может объясняться как циклами макросреды, так и факторами микроуровня – необходимостью либо накопить инвестиционный капитал, либо

погасить используемые для стратегических инвестиций кредиты.

Также не следует исключать действие объективного закона уменьшения предельной эффективности, когда каждый последующий эффект в относительном измерении не превышает предшествующий. Стратегические инвестиции осуществляются за счет прибыли, а также и за счет кредитов, являющихся ограниченными, относительно которых достижение прироста является мероприятием желаемым, но нелегким учитывая конкуренцию, а также объективную ограниченность ресурсов. Даже при росте номинальной прибыли агрохолдингов также растет и капитализация предприятий, относительно которых имеются стратегические инвестиционные цели. С ростом такой капитализации с каждым годом обеспечивать прирост по статье 1170 баланса становится все сложнее, что объясняется эффектом высокой базы. Как видим по данным рис. 2 в последние четыре года такой прирост не превышает 10 %, что также может быть связано с экономическими кризисами этих лет (пандемия и санкции 2022г.).

Дополнительной и наиболее вероятной возможной причиной волнового характера исследуемого показателя (см. рис.2) представляется государственная

финансовая поддержка, которая интенсифицировалась начиная с 2014 года на фоне активизации программ продовольственной безопасности.

Важным относительным показателем, который следует учитывать при анализе

динамики финансовых вложений рассматриваемых агрохолдингов, является удельный вес данной статьи в структуре их активов. Динамика такого удельного веса представлена на рис.3.

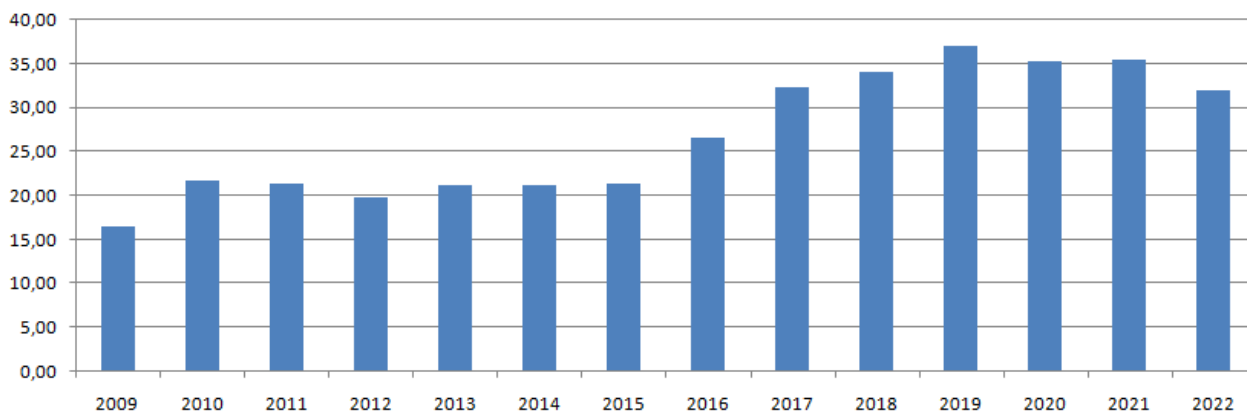


Рис. 3. Динамика удельного веса финансовых вложений выбранной группы агрохолдингов по статье 1170 в структуре их активов, %

Составлено авторами самостоятельно на основании данных [19]

Данные рис.3 позволяют констатировать стабильно позитивную динамику изменения удельного веса финансовых вложений по статье баланса 1170 в структуре активов выбранной группы субъектов. В 2016-2017 годах произошел относительно стремительный рост соответствующего удельного веса, когда его величина увеличилась практически на 10 %. Если в первой половине исследуемого периода статья занимала в среднем 20 % в структуре активов, то под конец – чуть более 30 %. Следует учитывать, что и стоимость активов исследуемых субъектов имела позитивную динамику. Данный сдвиг, который имел место в 2016 – 2017 годах, можно расценивать как дополнительный структурный шаг российских агрохолдингов в сторону инвестиционных компаний. Косвенно это свидетельствует и про рост числа подконтрольных предприятий, а также объемов их активов, что позитивно характеризует технико-экономическое развитие российских агрохолдингов.

По совокупности рассмотренных показателей оценки динамики финансовых вложений по статье баланса 1170 инвестиционная деятельность исследуемых субъектов носила стратегический, долгосрочный и стабильный характер.

Интенсивность инвестиционной деятельности субъектов также характеризует динамика текущих финансовых инвестиций. На большинстве производственных предприятиях такая деятельность носит скорее пассивный характер, что проявляется в получении и возврате кредитов. В ином случае имеем активный характер, когда организация целенаправленно стремится получить доход от финансовой деятельности, а на балансе предприятия в активах появляются остатки по статье 1240, что также является одним из первых шагов трансформации в гибридную инвестиционную компанию.

Формирование текущих финансовых инвестиций часто используется с целью:

1) нейтрализации воздействия инфляции на наиболее ликвидные группы

активов (просто деньги на расчетном счету обесцениваются);

2) целенаправленного получения дополнительного дохода, который по своим параметрам эффективности может превышать соответствующий уровень основной операционной деятельности. Здесь многое зависит от профессионализма финансовых менеджеров предприятия и ситуации на финансовом рынке;

3) накопления капитала для осуществления в последующем стратегических инвестиций.

Динамика текущих финансовых активов по статье баланса 1240 в номинальном выражении исследуемой группы агрохолдингов представлена на рис.4.

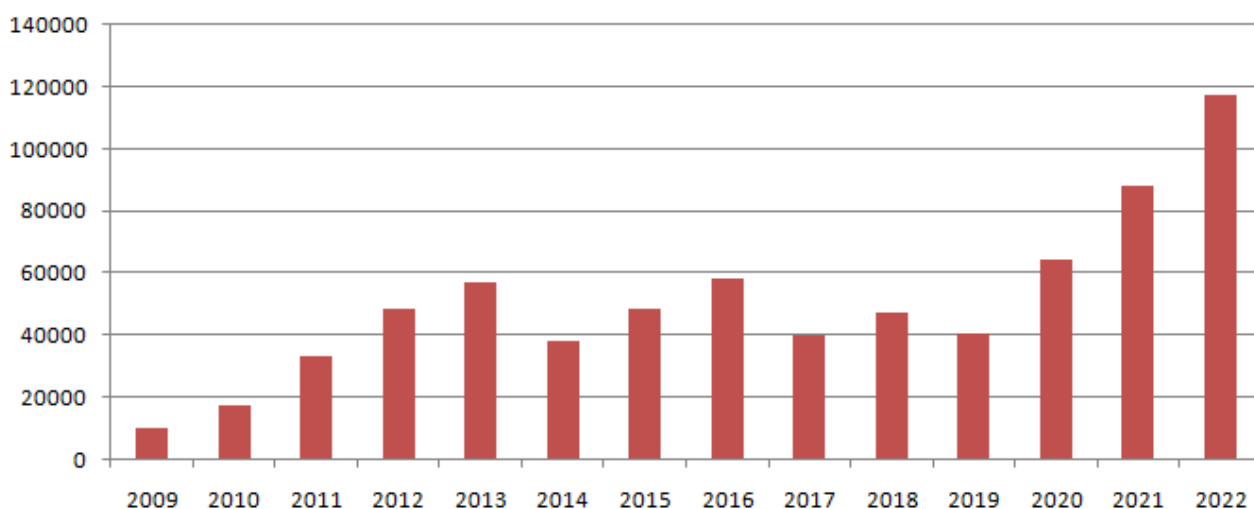


Рис. 4. Динамика текущих финансовых активов по статье баланса 1240 исследуемой группы организаций, млн.руб.

Составлено авторами самостоятельно на основании данных [19]

Анализ рис.4 позволяет констатировать системное и постоянное наличие балансовых остатков текущих финансовых активов по статье баланса 1240 в деятельности российских агрохолдингов. В последние три года (2020 – 2022) такие остатки существенно выросли. По данным фактам можно делать вывод относительно наличия системной активной финансовой деятельности на исследуемых субъектах, что проявляется не только в получении и возврате кредитов, но и в осуществлении финансовых операций, направленных на формирование альтернативного дохода.

В отличие от финансовых вложений по статье 1170 динамика текущих финансовых активов исследуемых

агрохолдингов была более нестабильной и хаотичной, что свидетельствует о второстепенном характере краткосрочной финансовой деятельности с точки зрения стратегических предпочтений руководства исследуемых субъектов.

С учетом стремительного роста остатков по статье баланса 1240 в последние три года среднегодовой темп прироста таких активов на протяжении исследуемого периода составил 26,25 % в год, что выше аналогичного показателя по финансовым вложениям.

Динамика цепных индексов изменения текущих финансовых активов исследуемой группы агрохолдингов представлена на рис.5.

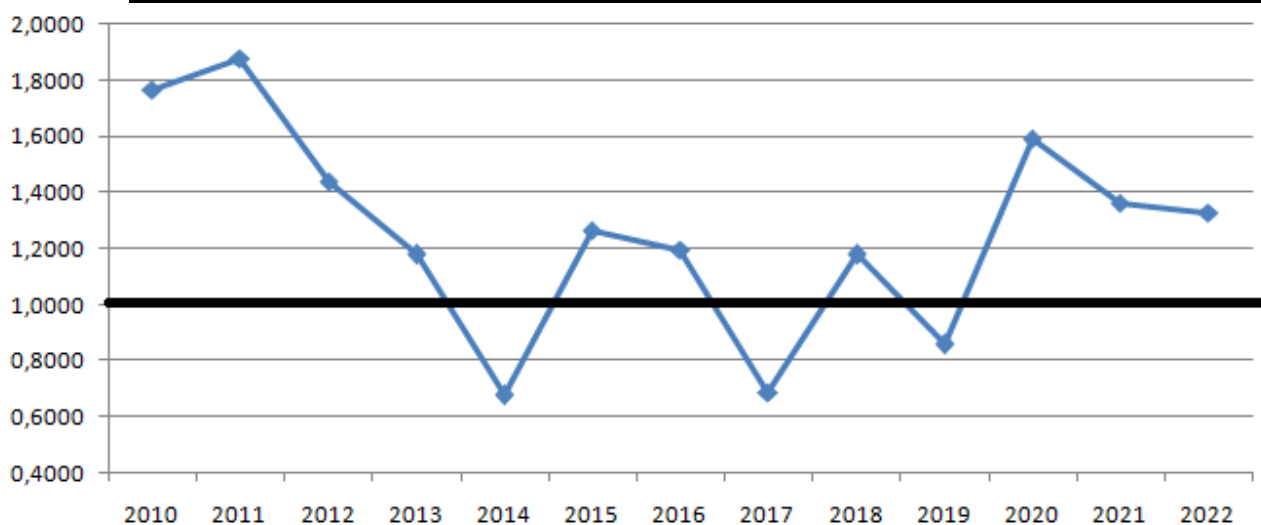


Рис. 5. Динамика цепных индексов изменения текущих финансовых активов по статье баланса 1240 исследуемой группы организаций

Составлено авторами самостоятельно на основании рис. 5

Как видно (см. рис.5) значения соответствующих индексов были как больше единицы, так и меньше. Данные рис.5 также подтверждают более высокий уровень нестабильности и хаотичности динамики текущих финансовых активов по сравнению с динамикой финансовых вложений.

В этом поведении динамики текущих финансовых активов агрохолдингов нет чего-то кардинально революционного, поскольку такие активы и создаются в качестве временного резерва, и при первой же необходимости используются. Они значительно ликвиднее по сравнению с финансовыми вложениями, что и позволяет оперативно маневрировать такими активами для достижения стратегических целей либо задач операционной деятельности.

Формирование текущих финансовых активов в работе агрохолдингов является второстепенной деятельностью по сравнению с политикой формирования долгосрочных финансовых вложений. Тем не менее, в большинстве случаев первая осуществляется на высоком профессиональном уровне, что еще раз подчеркивает наличие признаков у исследуемых субъектов гибридных инвестиционных компаний.

Второстепенное значение текущих финансовых активов также подтверждает и динамика удельного веса данной статьи в структуре активов исследуемых субъектов (рис.6).

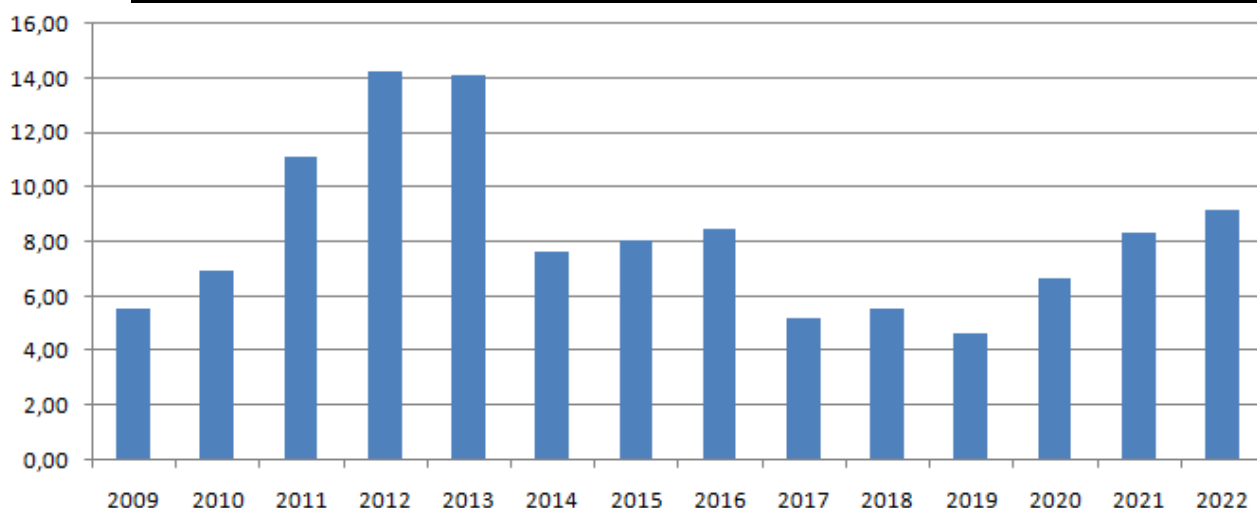


Рис. 6. Динамика удельного веса текущих финансовых активов по статье баланса 1240 в общей их величине исследуемой группы организаций, %

Составлено авторами самостоятельно на основании данных [19]

На протяжении исследуемого периода среднеарифметическое значение удельного веса текущих финансовых активов в общей их величине исследуемой группы организаций составило 7,88 %, в то время как финансовых вложений – 25,71 %. Существенное превышение удельного веса финансовых вложений над аналогичным показателем относительно текущих финансовых активов еще раз подтверждает второстепенность последних в стратегических планах руководителей отечественных агрохолдингов.

В дополнение к существенной разнице в средних удельных весах можно добавить еще и меньший уровень стабильности относительно динамики удельного веса текущих финансовых активов в структуре активов. Вывод относительно более высокого уровня колеблемости удельного веса текущих финансовых активов получим, если сравним значения

коэффициентов вариации: 36,77 % - для текущих финансовых активов и 26,63 % - для финансовых вложений. Это значит, что цели долгосрочной стратегии формирования финансовых вложений доминировали над задачами формирования текущих финансовых активов.

Динамика текущих финансовых активов имеет тесную взаимосвязь с прибылью предприятия. Наличие таковой позволяет иметь в распоряжении временно свободные активы, которые и можно использовать для краткосрочной финансовой деятельности. В случае убыточной либо низкоэффективной, или даже закредитованной основной операционной деятельности формировать остатки по текущим финансовым активам весьма проблематично и не целесообразно. Динамика номинального значения прибыли выбранной группы организаций представлена на рис.7.

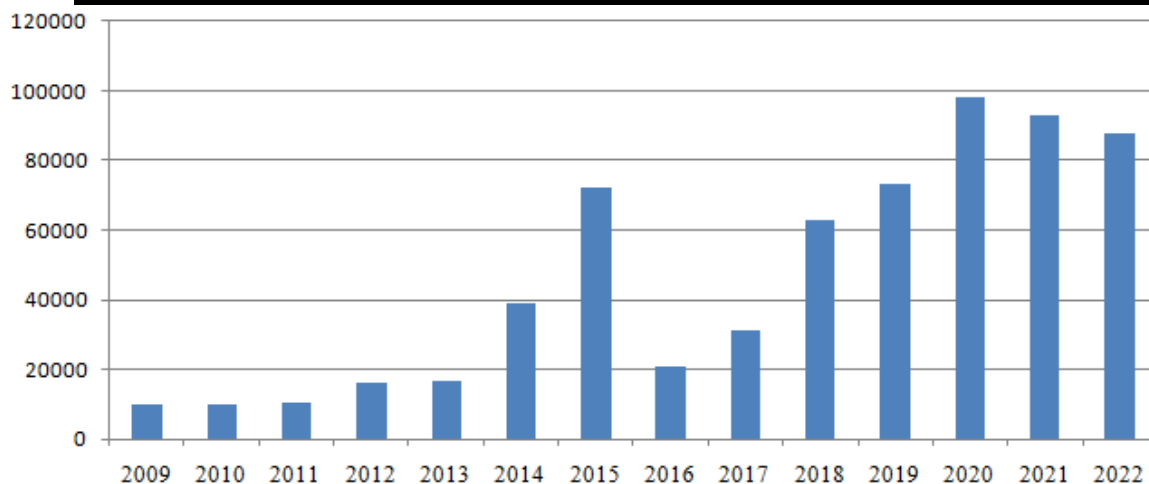


Рис. 7. Динамика номинального значения прибыли выбранной группы организаций, млн.руб.

Составлено авторами самостоятельно на основании данных [19]

Результаты исследования (см. рис.7) выявили позитивное значение прибыли агрохолдингов в рассматриваемом периоде. Динамика соответствующего показателя также была позитивной. Показатель особенно многократно вырос во второй половине исследуемого периода, что также совпадает с существенным ростом номинальных текущих финансовых активов в последние три года анализируемого периода.

Прибыльная основная операционная деятельность выбранной группы агрохолдингов позволяла данным субъектам формировать текущие финансовые активы, которые служили дополнительным ликвидным резервом как для основной операционной деятельности, так и для реализации долгосрочной стратегии формирования финансовых вложений. Прибыльная деятельность этих субъектов также позволила им планомерно и стабильно реализовывать соответствующую стратегию.

Анализируя динамику прибыли (см.рис.7) и финансовых вложений (см.рис.3) можно отметить существенное влияние государственной политики в рамках стратегии обеспечения продовольственной безопасности страны особенно в период с 2014 года. Это проявилось в увеличении финансовой и организационной

государственной поддержки на национальном и региональном уровне крупнотоварных сельхозпроизводителей и, в том числе, агрохолдингов. Также позитивное влияние оказал уход с внутреннего рынка иностранных конкурентов. В итоге в 2014 и 2015 годах отмечается существенный рост прибыли данных субъектов, а уже в 2016 – 2017 годах – их финансовых вложений в увеличение мощностей.

Заключение

Проведенная оценка динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов выбранной группы российских агрохолдингов позволила выявить рост их инвестиционного потенциала и наличие существенных признаков гибридных инвестиционных компаний.

Относительно данной группы субъектов выявлено наличие на протяжении значительного периода времени существенного удельного веса в структуре активов как финансовых вложений, так и текущих финансовых активов, что свидетельствует о финансовой и стратегической инвестиционной деятельности в существенных объемах на профессиональной основе. Среднестатистический удельный вес

финансовых вложений в структуре активов исследуемых организаций существенно превышал этот же показатель относительно текущих финансовых активов, что свидетельствует о второстепенности последних в деятельности отечественных агрохолдингов.

Темпы и характер динамики финансовых вложений и текущих финансовых активов исследуемой группы субъектов существенно отличались. Если долгосрочные финансовые вложения характеризовались стабильно позитивным ростом со среднегодовым темпом прироста в размере 23,71 %, то динамика номинальных остатков и удельного веса статьи текущих финансовых активов характеризовалась высоким уровнем нестабильности и волатильности. Данный факт, а также и разница в удельных весах – свидетельствуют о второстепенности финансовой деятельности по сравнению с операционной и стратегической инвестиционной в стратегических ориентирах руководства исследуемых субъектов.

В результате проведенных исследований также выявлено:

1) корреляция между прибыльностью основной операционной, текущей финансовой и стратегической инвестиционной деятельностью российских агрохолдингов, а также особенности такой связи. Наличие прибыли от основной операционной деятельности позволяла таким субъектам как формировать долгосрочные финансовые вложения, так и текущие финансовые активы;

2) позитивное влияние государственной и региональной политики в рамках стратегии обеспечения продовольственной безопасности страны на эффективность деятельности, а также на динамику финансовых вложений и текущих финансовых активов российских агрохолдингов, которая в количественном измерении особенно стала заметной начиная с 2014 года. Такое влияние в итоге оказало

позитивное воздействие на инвестиционный потенциал российских агрохолдингов;

3) волновой характер динамики долгосрочных финансовых вложений и действие объективного закона снижения предельной эффективности на данные активы, в результате чего во второй половине исследуемого периода годовые темпы их прироста уже не превышали 10 %.

Библиографический список

1. Моргачев И.В. Предпосылки создания и особенности организации гибридных инвестиционных фондов и компаний / *Бизнес. Образование. Право*. 2023. № 1(62). С. 29-34. DOI 10.25683/VOLBI.2023.62.509.
2. Авдеев М.В. Анализ формирования инвестиционного капитала на примере агрохолдингов / *Экономика, труд, управление в сельском хозяйстве*. 2021. Т. 1, № 12(81). С. 13-21. DOI 10.33938/21121-13.
3. Маслова В.В., Авдеев М.В. Современные аспекты развития инвестиционного процесса в АПК РОССИИ / *Научные труды Вольного экономического общества России*. 2020. Т. 224, № 4. С. 132-151. DOI 10.38197/2072-2060-2020-224-4-132-151.
4. Егорова Н.С. Российский опыт государственного финансового регулирования АПК как объекта инвестиций / *Terra Economicus*. 2009. Т. 7, № 2-2. С. 106-108.
5. Денисов В.И., Потравный И.М. Агрохолдинги и фермерские хозяйства: право на развитие / *Экономический анализ: теория и практика*. 2020. Т. 19, № 4(499). С. 650-662. DOI 10.24891/ea.19.4.650.
6. Дзудцова И.И. Развитие агрохолдингов в России / *Modern Economy Success*. 2019. № 2. С. 70-74.
7. Кабаненко М.Н., Угримова С.Н., Андреева Н.А. (2019) Состояние и перспективы развития агрохолдингов в Российской Федерации / *Экономические отношения*. 2019. Т. 9, № 3. С. 1963-1974. DOI 10.18334/eo.9.3.40973.

8. Минаев В.Н. Роль агрохолдингов в развитии экономик регионов России / *Научный вестник Южного института менеджмента*. 2018. №2. С. 74-81. <https://doi.org/10.31775/2305-3100-2018-2-74-81>
9. Носонов А.М. Агрохолдинги как форма организационно-управленческих инноваций в агропромышленном комплексе / *Вестник Рязанского государственного университета имени С.А. Есенина*. 2019. № 4(65). С. 108-121.
10. Рущицкая О.А. Ведущие агрохолдинги России: особенности формирования и практика функционирования / *Теория и практика мировой науки*. 2021. № 1. С. 2-4.
11. Рущицкая О.А., Малькова Ю.В., Данилова К.А. Агрохолдинги в аграрной отрасли России / *Теория и практика мировой науки*. 2020. № 5. С. 17-23.
12. Сосенков А.В. Агрохолдинги: за и против / *Теория и практика мировой науки*. 2021. № 2. С. 30-34.
13. Узун В.Я., Шагайда Н.И., Сарайкин В.А. Агрохолдинги России и их роль в производстве Зерна (1 июля 2012 г.). ФАО Региональное бюро по Европе и Центральной Азии, Исследование по контролю за оборотом сельского хозяйства. № 2012-2, доступно в SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2658003>
14. Шевцов В. В. Организационно-технологические трансформации и устойчивость функционирования российских агрохолдингов / *Вестник евразийской науки*. 2021. Т. 13, № 6.
15. Шевцов В. В. Карпенко Г.Г. Крупные российские агрохолдинги и их приоритеты / *Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт*. 2019. № 5(24). С. 7-11.
16. Шевцов В.В. Агроэкономика и агрохолдинги / *Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд*. 2016. № 40-2. С. 161-166.
17. Шевцов В.В., Карпенко Г.Г. О некоторых аспектах работы крупных агроформирований / *Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева*. 2019. Т. 2, № 3. С. 142-151.
18. Шевцов В.В., Сироткин В.А. Бизнес-группы в институциональной структуре современной агроэкономики / *Вестник Академии знаний*. 2018. № 29(6). С. 264-269.
19. Финансовые результаты деятельности публичных компаний. [Электронный ресурс]: <https://www.list-org.com/> (дата обращения 24.05.2023)

Поступила в редакцию – 17 декабря 2023 г.

Принята в печать – 20 января 2024 г.

Bibliography

1. Morhachov I.V. (2023) Prerequisites for the Creation and Features of the Organization of Hybrid Investment Funds and Companies. *Business. Education. Right*, 1(62). 29-34. DOI 10.25683/VOLBI.2023.62.509. (In Russian)
2. Avdeev M.V. (2021) Analysis of Formation of Investment Capital on the Example of Agricultural Holdings. *Economics, labor, management in agriculture*. vol. 1, № 12(81). 13-21. DOI 10.33938/21121-13. (in Russia)
3. Maslova V.V., Avdeev M.V. (2020) Modern Aspects of Investment Development in the Agriculture of Russia. *Scientific works of the Free Economic Society of Russia*. vol. 224, № 4. 132-151. DOI 10.38197/2072-2060-2020-224-4-132-151. (in Russia)
4. Egorova N.S. (2009) Russian experience of state financial regulation of the agro-industrial complex as an investment object. *Terra Economicus*. vol. 7, № 2-2. 106-108. (in Russia)

5. Denisov V.I. Potravnyi I.M. (2020) Agricultural Holdings and Farms: the Right to Development. *Economic Analysis: Theory and Practice*, vol. 19, № 4(499). 650-662. DOI 10.24891/ea.19.4.650. (In Russian)
6. Dzudtsova I.I. (2019) Russian Agricultural Holding Development. *Modern Economy Success*, 2. 70-74. (In Russian)
7. Kabanenko M.N., Ugrimova S.N., Andreeva N.A. (2019) The State and Prospects of Development of Agroholdings in Russian Federation. *Economic relations*, vol. 9, № 3. 1963-1974. DOI 10.18334/eo.9.3.40973. (In Russian)
8. Minaev V.V. (2018) The Role of Agricultural Holdings in the Development of the Economies of Russian Regions. *Scientific Bulletin of the Southern Institute of Management*, 2. 74-81. <https://doi.org/10.31775/2305-3100-2018-2-74-81> (In Russian)
9. Nosonov A.M. (2019) Agrarian Holdings as a Form of Organizational and Managerial Innovations in Agro-Industrial Complexes. *Bulletin of the Ryazan State University named after S.A. Yesenin*, 4(65). 108-121. (In Russian)
10. Ruschitskaya O.A. (2021) Leading Agricultural Holdings in Russia: Features of Formation and Practice of Functioning. *Theory and Practice of World Science*, 1. 2-4. (In Russian)
11. Ruschitskaya O.A., Malkova U.V., Danilova K.A. (2020) Agricultural Holdings in the Russian Agricultural Sector. *Theory and Practice of World Science*, 5. 17-23. (In Russian)
12. Sosenkov A.V. (2021) Agricultural Holdings: For and Against. *Theory and Practice of World Science*, 2. 30-34. (In Russian)
13. Uzun V., Shagaida N., Saraykin V. (2012). Agroholdings of Russia and their Role in Grain Production (July 1, 2012). No. 2012-2, Available at: <https://ssrn.com/abstract=2658003> (in Russian)
14. Shevtsov V.V., Karpenko G.G. (2019) Large Russian agricultural holdings and their priorities. *Actual problems and prospects for the development of the economy: Russian and foreign experience*, 5(24). 7-11. (In Russian)
15. Shevtsov V.V., Karpenko G.G. (2019) Concerning Certain Aspects of the Work of the Major Agrarian Firms. *Bulletin of the Volga University. V.N. Tatishcheva*, vol. 2, № 3. 142-151. (In Russian)
16. Shevtsov V.V. (2021) Organizational and technological transformations and sustainability of the functioning of Russian agricultural holdings. *Bulletin of Eurasian Science*, vol. 13, № 6. (In Russian)
17. Shevtsov V.V. (2016) Agro-economics and Agroholdings. *Modern Trends in Economics and Management: a New Look*, 40-2. 161-166. (In Russian)
18. Shevtsov V.V., Sirotkin V.A. (2018) Business Groups in the Institutional Structure of Modern Agro-economics. *Bulletin of the Academy of Knowledge*, 29(6). 264-269. (In Russian)
19. Financial performance of public companies. Available at: <https://www.list-org.com/> (accessed 24.05.2023) (in Russian)

Received for publication - December 17, 2023.

Accepted for publication – January 20, 2024.