

УДК 658.15

*С.В. Салита, И.В. Иванюк*

ФГБОУ ВО «Луганский государственный университет имени В. Даля», Луганск,  
email: meggi200244@mail.ru

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИХ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

**Ключевые слова:** капитал, сельскохозяйственные предприятия, финансовая безопасность, прибыль, инвестиции, регион.

Актуальность статьи связана с тем, что в системе экономических интересов современных сельскохозяйственных предприятий наиболее значимым выступает их стабильное функционирование, определяемое устойчивым финансовым состоянием, оптимальным объемом источников финансирования, ростом прибыли и перспективами стратегического развития при минимальном влиянии внешних и внутренних угроз. Своевременное диагностирование внешних и внутренних угроз, связанных преимущественно со спецификой отраслевых производственных процессов, а также неустойчивостью, неопределенностью и непредсказуемостью внешней среды обеспечивается уровнем управления их финансовой безопасностью. Ключевое значение в системе обеспечения финансовой безопасности приобретает формирование и эффективное использование капитала сельскохозяйственных предприятий, который выступает финансовым корпусом всей хозяйственной деятельности и предопределяет формирование и использование всех остальных видов ресурсов. Цель статьи состоит в проведении анализа особенностей формирования капитала сельскохозяйственных предприятий региона как основы обеспечения их финансовой безопасности. В исследовании применены общенаучные методы анализа и синтеза, корреляционно-регрессионный, сравнительный, горизонтальный анализ, расчет финансовых коэффициентов. Выявленные в результате исследования тенденции развития сельскохозяйственных предприятий подтверждают необходимость применения системного и регулярного подхода к формированию капитала сельскохозяйственных предприятий с учетом выявленных угроз, а также региональной аграрной политики, направленной на создание благоприятных условий роста финансового потенциала предприятий, способствующего обеспечению их финансовой безопасности.

*S. V. Salita, I. V. Ivanyuk*

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Lugansk State University named after V. Dahl», Lugansk, e-mail: meggi200244@mail.ru

## **FEATURES OF CAPITAL FORMATION OF AGRICULTURAL ENTERPRISES IN TERMS OF ENSURING THEIR FINANCIAL SECURITY**

**Keywords:** capital, agricultural enterprises, financial security, profit, investments, region.

The relevance of the article is related to the fact that in the system of economic interests of modern agricultural enterprises, the most significant is their stable functioning, determined by a stable financial condition, optimal volume of financing sources, profit growth and prospects for strategic development with minimal influence of external and internal threats. Timely diagnosis of external and internal threats related mainly to the specifics of industry-specific production processes, as well as instability, uncertainty and unpredictability of the external environment is ensured by the level of financial security management. The key importance in the system of ensuring financial security is the formation and effective use of the capital of agricultural enterprises, which acts as the financial body of all economic activities and determines the formation and use of all other types of resources. The purpose of the article is to analyze the features of capital formation of agricultural enterprises in the region as the basis for ensuring their financial security. The research uses general scientific methods of analysis and synthesis, correlation and regression, comparative, horizontal analysis, and calculation of financial coefficients. The trends in the development of agricultural enterprises identified as a result of the study confirm the need to apply a systematic and regular approach to the formation of capital of agricultural enterprises, taking into account the identified threats, as well as regional agricultural policy aimed at creating favorable conditions for the growth of the financial potential of enterprises, contributing to their financial security.

Одной из ключевых задач финансового менеджмента на микроуровне выступает эффективное управление капиталом. Процесс управления капиталом

на конкретных предприятиях имеет свою специфику и зависит от экономической ситуации в государстве, регионе, степени развития финансово-кредитной

инфраструктуры, организационной формы предприятия, отраслевых, финансовых, технико-экономических особенностей. Структура капитала сельскохозяйственных предприятий традиционно характеризовалась значительным удельным весом собственного капитала, привлечением краткосрочных кредитов для покрытия сезонных расходов и долгосрочных кредитов для расширения масштабов производства, наличием средств государственного целевого финансирования и бюджетного кредитования.

В условиях нестабильности внешней среды и наличия различного рода угроз и рисков сельскохозяйственные предприятия региона сталкиваются с трудностями при формировании всех основных источников капитала. Незначительные (по сравнению с потенциально возможными) финансовые результаты, а иногда и убытки не позволяют многим предприятиям в достаточных объемах пополнить собственный капитал. Ограниченность банковских кредитов и государственной поддержки сельского хозяйства в регионе на протяжении последних десяти лет делают невозможным привлечение достаточного объема заемных источников финансирования. Такого рода тенденции определяют актуальность обоснования новых векторов политики управления капиталом предприятий в условиях повышения их финансовой безопасности.

### **Цель исследования**

Цель исследования состоит в проведении анализа особенностей формирования капитала сельскохозяйственных предприятий региона как основы обеспечения их финансовой безопасности.

### **Объекты и методы исследования**

Объектом исследования выступают финансово-экономические отношения, связанные с формированием и использованием капитала сельскохозяйственных предприятий, которые выступают основой обеспечения их финансовой безопасности. Среди используемых методов исследования можно выделить: общенаучные методы анализа и синтеза, корреляционно-регрессионный, сравнительный, горизонтальный анализ, расчет финансовых коэффициентов.

### **Результаты и их обсуждение**

Теоретические и прикладные аспекты управления капиталом сельскохозяйственных предприятий исследованы в научных трудах многих ученых: О.А. Коваленко [1], Т.Д. Малютиной [1], Д.Д. Ткаченко [1], М.А. Шаталов [2], С.Ю. Мычка [2], И.Г. Володиной [3], Е.В. Банниковой [4], О.И. Хамзиной [4], Д.А. Куцевалова [5] и др. В то же время, углубление негативных процессов в системе управления капиталом в современных рискованных условиях ведения производственной деятельности требует исследования отраслевых особенностей финансирования и поиска путей укрепления финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий.

Финансовое состояние субъектов хозяйствования определяется их финансовой структурой, где ключевым элементом является капитал – как собственный, так и привлеченный. Привлечение и размещение капитала является ключевым процессом, непосредственно влияющим на финансовую безопасность субъектов хозяйствования во всех секторах экономики и сферах экономической деятельности, в том числе и в сельском хозяйстве.

Капитал для обеспечения деятельности может аккумулироваться из внутренних и внешних источников и резервов. Преимуществом аккумуляции внутренних источников финансирования является то, что они не изменяют структуру собственности и не провоцируют ухудшение финансовой устойчивости и платежеспособности, более дешевые в использовании, чем внешние, и сравнительно простые по механизму привлечения. В то же время их объемы ограничены, что часто не позволяет решить все ключевые проблемы финансирования. В связи с этим в качестве источников финансирования привлекаются внешние ресурсы, потенциальные объемы привлечения которых значительно превышают внутренние источники и даже иногда рассматриваются как неограниченные. Однако следует учитывать, что объемы привлечения ресурсов из внешних источников ограничены преимущественно, с одной стороны, уровнями собственной кредитоспособности

и инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов, а, с другой, – финансовыми, инвестиционными и кредитными возможностями финансовой инфраструктуры.

Производственные процессы сельскохозяйственных предприятий сопровождаются свойственными для отрасли колебаниями объемов и структуры активов и капитала, что определяет соответствующий уровень финансовой устойчивости, платежеспособности и общего финансового состояния. Традиционным параметром финансовой безопасности является наибольший удельный вес именно собственного капитала, источником которого выступает прибыль, поскольку увеличение заемного и привлеченного капитала приводит к снижению финансовой устойчивости.

Поэтому в системе управления капиталом важным выступает способность активов генерировать достаточную для покрытия потребностей и выполнения поставленных задач стратегического развития прибыль.

При всех прочих экономических обстоятельствах финансовые условия функционирования сельскохозяйственных предприятий Луганской Народной Республики (далее – ЛНР) характеризуются доминированием именно собственных источников финансирования в структуре капитала, в частности прибыли. На протяжении 2014-2018 гг. отсутствие развитой финансово-кредитной инфраструктуры в регионе послужило формированию устойчивых тенденций самофинансирования сельскохозяйственных предприятий, что выступило сдерживающим фактором в развитии сельскохозяйственного производства [6]. Однако, с 2018 г. банковская система в регионе возобновила систему кредитования сельскохозяйственных предприятий, как стратегическое направление поддержки сельхозпроизводителей в обеспечении продовольственной безопасности региона, однако объемы кредитования еще не соответствуют реальным потребностям. Начиная с 2022 г., правительство ЛНР утвердило порядок предоставления сельхозтехники в лизинг, механизм реализации которого возложен на «Региональный аграрный холдинг Луган-

ской Народной Республики. В 2022 г. начала действовать Программа льготного кредитования на пополнение оборотных средств сельскохозяйственных предприятий, инвестиционного кредитования, а также Программа приобретения оборудования в лизинг через «Росагролизинг» на льготных условиях [7]. С 2023 г. на территории ЛНР создана свободная экономическая зона, участниками которой стали свыше 20 предприятий агропромышленного комплекса, что в перспективе позволит модернизировать действующее сельскохозяйственное производство, создать новые рабочие места и увеличить объемы производства сельскохозяйственной продукции в регионе.

При всех положительных тенденциях в сфере государственной поддержки развития сельского хозяйства региона, объемы финансирования и структура капитала современных предприятий не позволяет улучшить качество материально-технического обеспечения производства и повысить эффективность используемых ресурсов. Продолжительно существующая ограниченность возможностей большинства предприятий в привлечении заемного капитала как внешняя угроза оказывает отрицательное влияние на формирование оптимальной структуры капитала. Так, результаты проведенного исследования свидетельствуют о том, что доля собственного капитала сельскохозяйственных предприятий на протяжении 2016-2022 гг. составила 69,2-76%, что определяет с одной стороны, высокий уровень их самофинансирования и финансовой автономии (рис. 1). Однако, с другой стороны, незначительная доля заемного капитала на уровне 23-30,8% существенно сокращает финансовый потенциал развития предприятий и решения проблем сезонных перебоев в финансировании производственных процессов. При этом важно отметить, что текущие обязательства предприятий, представленные в балансе преимущественно кредиторской задолженностью перед бюджетом, а также задолженностью за товары (работы, услуги), в современных условиях определяют низкий уровень их платежеспособности.



Рис. 1. Структура капитала сельскохозяйственных предприятий ЛНР за 2016-2022 гг. (в % на конец года)

Источник: составлено авторами на основании [8].

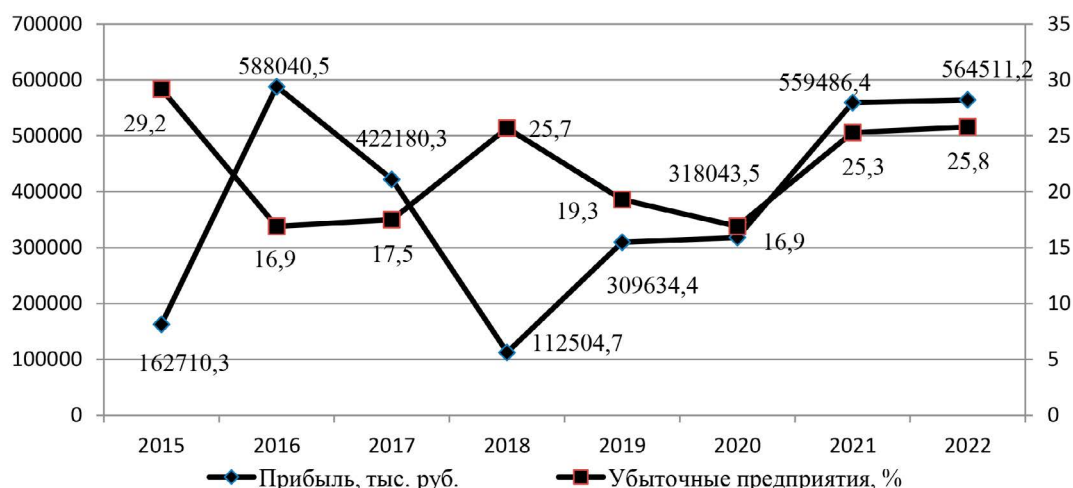


Рис. 2. Динамика прибыли сельскохозяйственных предприятий ЛНР за 2015-2022 гг., %

Источник: составлено авторами на основании [8].

Поэтому рост удельного веса собственного капитала в структуре баланса сельскохозяйственных предприятий не рассматривается нами как положительная динамика высокого уровня самофинансирования, а определяется как угроза финансового обеспечения из-за отсутствия рыночных инструментов формирования капитала

предприятий и соответствующей финансово-кредитной инфраструктуры в регионе.

Основным источником формирования собственного капитала сельскохозяйственных предприятий является прибыль. По результатам анализа была выявлена тенденция снижения прибыли на протяжении 2016-2018 гг. и роста

до 564511,2 тыс. руб. в 2022 г., что в 3 раза превысило показатель 2015 г. (рис. 2). Соответственно сократилось количество убыточных предприятий на 3,4 %. При этом важно учесть следующие особенности формирования прибыли предприятий: во-первых, наблюдается высокая дивергенция финансовых результатов от минимального их уровня в 2018 г. (112504,7 тыс. руб.) до максимального в 2016 г. (588040,5 тыс. руб.) с колеблющимися значениями в промежутках исследуемых периодов, что определяет соответствующие тенденции в самофинансирования предприятий за счет прибыли и возникновении угроз; во-вторых, полученные объемы прибыли являются недостаточными для формирования ресурсного обеспечения предприятий, необходимого для технического перевооружения и обновления материально-технической базы предприятий, уровень физического износа которой составляет более 75%; в-третьих, значительные разрывы в суммах прибыли по исследуемым периодам указывают не только на влияние агроэкологических факторов производства, но и на существенные недостатки в финансовом управлении деятельностью предприятий, в частности в управлении их финансовой безопасностью (поскольку изменения финансового результата не соответствуют динамике показателей продуктивности растениеводства и животноводства); в-четвертых, часть убыточных предприятий в общей тенденции 2015-2022 гг. сокращается, однако в 2022 г. их доля на уровне 25,8% является критической, что, учитывая общую тенденцию экономического развития предприятий в регионе в условиях нестабильности и военно-политических действий, свидетельствует об угрозах макроэкономического характера в развитии экономики региона в целом; в-пятых, нестабильная тенденция прибыли повышает вероятность наступления угроз финансовым интересам предприятий в условиях, когда основным источником текущего финансирования и стратегического развития выступает исключительно прибыль при ограниченных возможностях привлечения кредитов, использовании лизинга, инвестиций и государственной дотационной поддержки.

Таким образом, положительные финансовые результаты сельскохозяйственных предприятий региона за 2015-2022 гг. являются результатом экономического развития за счет собственных источников формирования капитала, однако размеры чистой прибыли, как и колебания части убыточных предприятий, указывают на существенные недостатки в процессе управления их финансовой безопасностью.

Общеизвестные особенности сельскохозяйственного производства формируют соответствующий инвестиционный климат в отрасли, который характеризуется повышенной потребностью в привлечении инвестиционного капитала. При этом важно иметь в виду, что инвестиционная деятельность сельскохозяйственных предприятий заключается не только в финансовом обеспечении расширенного воспроизводства, но и в удовлетворении потребностей инвестирования социальной сферы в сельской местности и инфраструктуры сельскохозяйственной отрасли. Современная аграрная экономика является не только отраслью производства, но и образом жизни сельского населения. Неразрывность быта и производства обуславливает необходимость строительства и развития школ, детских дошкольных учреждений, заведений бытового обслуживания, торговой сети, автомобильных и железнодорожных путей сообщения, газо-, водо- и электроснабжения. Кроме этого, одной из определяющих современных особенностей подавляющего большинства хозяйствующих субъектов на селе является их неустойчивое финансовое состояние и низкая инвестиционная привлекательность, что обуславливает специфику инвестиционной деятельности и необходимость привлечения инвестиций в финансовое оздоровление сельскохозяйственных предприятий.

По результатам анализа капитального инвестирования в регионе за 2015-2022 гг. было выявлено, что объем инвестиций в сельское хозяйство увеличился с 36963 тыс. руб. в 2015 г. до 270136 тыс. руб. в 2022 г. (рис. 3). Линия тренда на графике отображает стабильное возрастание объемов инвестирования в отрасли на фоне менее стремительного роста стоимости валовой продукции сельского хозяйства.

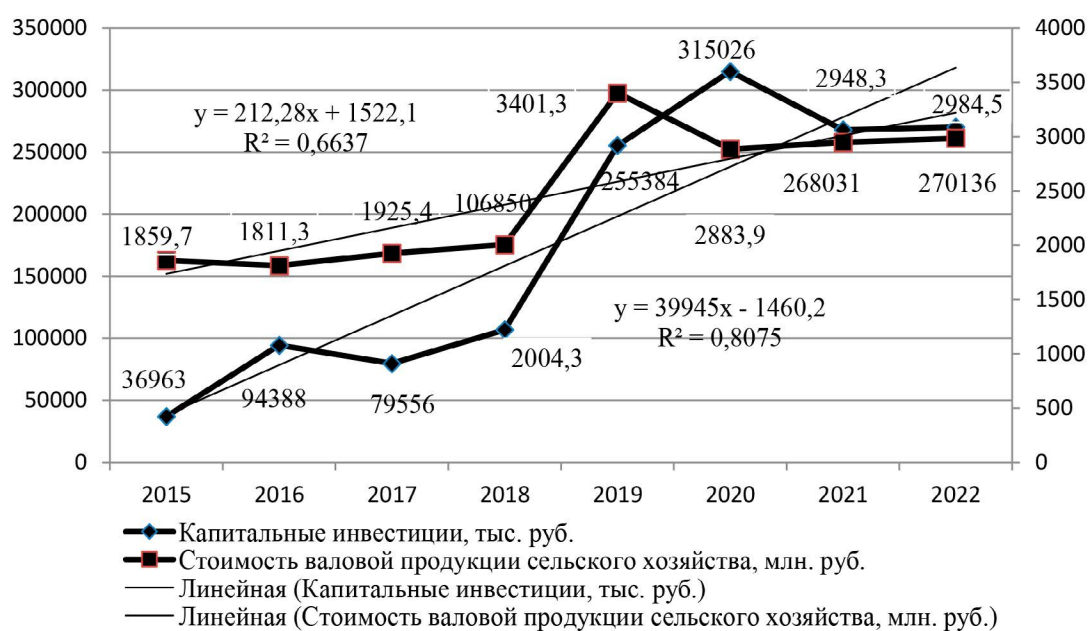


Рис. 3. Динамика капитальных инвестиций в сельском хозяйстве и стоимости произведенной сельскохозяйственной продукции в ЛНР за 2015-2022 г.

Источники: составлено авторами на основании [8].

Таблица 1

Структура капитальных инвестиций по видам экономической деятельности в ЛНР за 2018-2022 гг., %

Годы	Сельское хозяйство	Информация и телекоммуникации	Профессиональная научная и техническая деятельность	Транспорт, складское хозяйство	Оптовая и розничная торговля	Строительство	Государственное управление и оборона	Промышленность	Прочие
2018	3,8	4,0	3,4	2,6	4,3	6,6	7,2	59,5	8,6
2019	5,8	6,5	0,8	5,7	4,9	8,8	10,0	47,7	9,8
2020	7,2	5,4	6,7	3,1	6,9	7,4	9,2	45,1	9,0
2021	4,3	3,7	2,4	2,4	4,0	7,8	10,7	57,0	7,7
2022	5,2	3,6	2,1	2,3	4,1	8,2	11,2	59,1	4,2

Источники: рассчитано авторами на основании [8].

Коэффициенты достоверности аппроксимации, которые составляет по показателям инвестиций и стоимости валовой продукции 0,8 и 0,66, соответственно, характеризуют высокую точность результатов анализа и показывают, что

трендовая модель точно описывает реальное распределение соответствующих показателей.

Положительная тенденция инвестирования отрасли является следствием как государственной региональной

политики по развитию отрасли и обеспечению продовольственной безопасности в регионе, так и активной инвестиционной политики предприятий по обеспечению расширенного воспроизводства. При этом результаты исследований свидетельствуют, что основным источником инвестиционной деятельности служат собственные финансовые ресурсы предприятий, которые формируются преимущественно за счет прибыли и частично – амортизационных отчислений. Также стоит отметить рост удельного веса капитальных инвестиций в сельское хозяйство с 3,8% в 2018 г. до 5,2% в 2022 г., уровень которого по сравнению с другими отраслями экономики остается одним из наименьших в структуре инвестиций региона (табл. 1).

Анализируя объемы инвестирования и производства валовой продукции сельского хозяйства с помощью корреляционно-регрессионного анализа, была установлена прямая зависимость между исследуемыми показателями, при которой коэффициент корреляции (0,92) свидетельствует о существенной зависимости между исследуемыми явлениями, а коэффициент детерминации ( $R^2=0,828$ ) – что в 82,8% случаев всех изменений объемы производства сельскохозяйственной продукции связаны с изменением объемов инвестирования. Остальные 17,2% случаев остаются необоснованными и обусловлены влиянием других неучтенных факторов.

Более 90% инвестиционных ресурсов направляются в материальные активы предприятий, что способствует решению проблем недостаточного уровня материально-технического обеспечения сельхозпроизводителей. Около 65% всех капитальных инвестиций, которые вкладываются в материальные активы, направляются на приобретение техники и оборудования. При этом угрожающий характер приобретает ситуация, характеризующаяся отсутствием целевых финансовых ресурсов, предназначенных для воспроизводства природных ресурсов (в частности земельных), реализации природоохранных и ресурсоемких технологий.

Основным показателем, характеризующим инвестиционное обеспечение финансовой безопасности отрасли, выступает валовое накопление основного капитала в процентах к стоимости произведенной валовой продукции. Рассматриваемый показатель отражает отношение инвестиций в основной капитал к стоимости валовой продукции сельского хозяйства. По результатам расчетов, приведенным на рис. 4, видно, что данный показатель не соответствует нормативному значению, который определен на уровне более 25%, и характеризуется как критический на протяжении всего исследуемого периода. Выявленная тенденция свидетельствует о недостаточном уровне инвестиционного обеспечения отрасли и в целом о критической инвестиционной активности, связанной преимущественно военно-политической обстановкой в регионе, сдерживающей инвестиционные процессы и снижающей инвестиционную привлекательность сельского хозяйства в целом. Однако положительная динамика изменения показателя определяет предпосылки развития инвестиционного потенциала отрасли.

Показатель отношения объема инвестиций к стоимости основных средств, который должен превышать уровень 6% в соответствии с нормативными значениями, также характеризуется положительными изменениями. Исследования позволили сделать вывод, что показатель соответствует нормативу начиная с 2016 г., где он составил 7,86% и до 2022 г. возрос до уровня 9,1%. Выявленная ситуация обусловлена тем, что 65% объема инвестиций вкладывается в основной капитал сельскохозяйственных предприятий и объясняется влиянием нескольких факторов: во-первых, сельскохозяйственная техника – это средство производства при выращивании сельскохозяйственных культур, во-вторых, технические средства считаются высоколиквидным активом, который может быть объектом залога при кредитовании, купле-продажи и т. д., в-третьих, техника может стать источником поступления доходов предприятий путем предоставления соответствующих услуг.

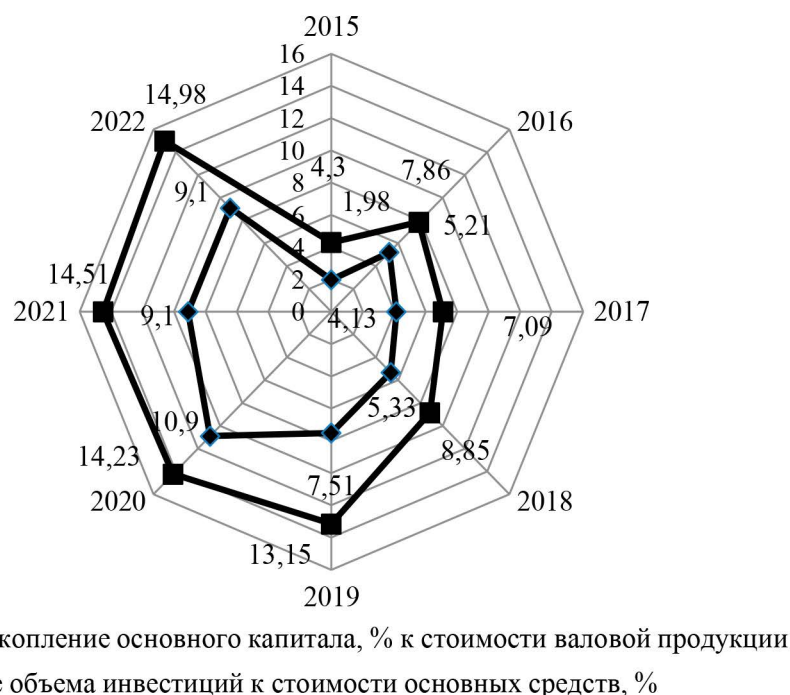


Рис. 4. Показатели, характеризующие инвестиционное обеспечение финансовой безопасности отрасли сельского хозяйства ЛНР за 2015-2022 гг.

Источник: рассчитано авторами на основании [8].

Учитывая ключевые цели инвестирования в получении прибыли, росте рыночной стоимости предприятия или достижении социального эффекта в сельскохозяйственном производстве, связанного с использованием земли как основного средства производства, а также биологических свойств живых организмов, наряду с этим возникают нерешенные специфические задачи инвестирования, а именно воспроизводство плодородия земель и обеспечение нормального функционирования биологических организмов.

Кроме этого, при производстве основных продуктов питания стратегической задачей инвестирования выступает финансовое обеспечение сельскохозяйственного производства для достижения продовольственной безопасности региона, что, как показывает опыт, может вступать в конфликт с экономическими законами получения прибыли и, как следствие способствовать снижению инвестиционной активности в отрасли.

Все вышеизложенное обуславливает специфические направления формирования и использования капитала в сельском хозяйстве региона, в том числе инвестиционного, связанные, прежде всего, с привлечением инвестиций на увеличение объемов расширенного производства, повышение плодородия и охрану земель сельскохозяйственного назначения, поддержку биологического потенциала растений и животных, финансирование социальной сферы и инфраструктуры сельской местности, финансовое оздоровление сельскохозяйственных предприятий в целом.

### Выводы

Таким образом, в настоящее время система формирования капитала является важнейшим условием эффективной реализации новой парадигмы обеспечения финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий ЛНР, определяя наличие необходимых ресурсов для противодействия возникающим

угрозам. Только при системном и регулируемом подходе к формированию капитала предприятий в соответствии с параметрами их финансовой безопасности и спецификой производственных процессов, а также региональной аграрной политикой, направленной на создание

условий развития финансового потенциала отрасли, возможно достижение не только стратегического развития предприятий в нестабильных экономических условиях региона, но и независимости в целом от воздействия факторов внешней и внутренней среды.

*Библиографический список*

1. Коваленко О.А., Малютина Т.Д., Ткаченко Д.Д. Экономическая безопасность предприятия: моделирование и оценка. М.: РИОР: ИНФРА-М, 2020. 359 с.
2. Шаталов М.А., Мычка С.Ю. Современная парадигма организации механизма управления финансовой безопасностью предприятия // Стратегии бизнеса. 2017. № 8 (40). С. 13-21.
3. Володина И.Г. Анализ и оценка уровня финансовой безопасности организации // Молодой учёный. 2018. № 5. С. 101-104.
4. Банникова Е.В., Хамзина О.И. Определение влияния конкурентоспособности предприятия на его экономическую безопасность // Финансовая экономика. 2018. № 7. С. 1787-1791.
5. Куцевалов Д.А. Экономическая безопасность предприятия агропромышленного комплекса: теоретическая основа, сущность и структура // Вестник Евразийской науки. 2023. Т. 15. № 2. [Электронный ресурс]. URL: <https://esj.today/PDF/47FAVN223.pdf> (дата обращения 21.11.2024).
6. Иванюк И.В. Оценка финансового равновесия и стабильности в системе обеспечения финансовой безопасности сельскохозяйственных предприятий // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2023. № 10-1. С. 33-40.
7. Меры государственной поддержки АПК 2024. [Электронный ресурс]. URL: <https://mshipnr.lrg-reg.ru/gospodderzhka/2964-mery-gosudarstvennoj-podderzhki-apk-2024.html> (дата обращения 21.11.2024).
8. Экономическое и социальное положение Луганской Народной Республики за 2022 год: Статистический бюллетень / Государственный комитет статистики ЛНР. Луганск, 2022. 82 с.