

УДК 338.43 DOI: 10.14451/1.224.50

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность сельскохозяйственных организаций Российской Федерации

© 2023 Эссауленко Дмитрий Владимирович

Доцент кафедры государственного и муниципального администрирования, кандидат экономических наук, доцент. Новосибирский государственный аграрный университет, Новосибирск, Россия.

E-mail: essau@nsau.edu.ru

Ключевые слова: сельскохозяйственные организации, инвестиции в основной капитал, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, коэффициент текущей ликвидности, прибыль, рентабельность, издержкостоемость.

В статье обозначен общий перечень и выполнен обзор наиболее значимых факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность в Российской Федерации. Применительно к сельскохозяйственным организациям Российской Федерации за период с 2017 по 2021 гг. проанализированы ограничения, накладываемые на инвестиционную деятельность факторами финансово-экономического характера, формальным выражением которых были приняты такие показатели как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, коэффициент текущей ликвидности, показатели выручки, расходов, прибыли, рентабельности, издержкостоемости. Установлено, что ограничения финансового характера продолжают оставаться крайне значимыми, в то время как эффективность функционирования сельскохозяйственных организаций по большому числу формальных критериев увеличивается, что, однако, не способствует в должной степени активизации инвестиционных процессов в сельском хозяйстве страны.

Введение

Актуальность темы настоящего исследования определяется тем, что поступательное развитие отечественного сельского хозяйства, укрепление продовольственной безопасности страны непременно требует расширения инвестиционной деятельности. Интенсификация инвестиционных процессов предполагает установление тех ограничений, объективных и субъективных факторов, которые оказывают сдерживающее на них влияние. Их идентификация, определение

силы воздействия позволяет разработать комплекс упреждающих мер воздействия, способных, как минимум, снизить остроту их негативного воздействия, а значит и придать импульс развитию инвестиционных процессов в стране в целом и в его сельском хозяйстве в частности.

Целью исследования является изучение ряда ограничивающих инвестиционную деятельность сельскохозяйственных организаций Российской Федерации факторов финансово-экономического характера. Концептуальный

подход к построению аналитического исследования состоял в выборе тех факторов, по которым может быть получена четкая, однозначно выражаемая количественная оценка (прибыль, рентабельность, ряд других финансово-экономических показателей).

Для достижения обозначенной цели были поставлены и решены следующие задачи:

1. представить общий перечень факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность коммерческих организаций Российской Федерации;
2. изучить факторы финансового характера, ограничивающие инвестиционную деятельность сельскохозяйственных организаций в стране (с рассмотрением показателей: коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, коэффициент текущей ликвидности);
3. проанализировать показатели экономического эффекта (валовая прибыль, прибыль от продаж, сальдированный финансовый результат) и экономической эффективности (показатели рентабельности продаж и затрат по различным видам прибыли, а также издержкоемкость (также на основе различных баз расчета)) как определяющие факторы инвестиционной активности коммерческих сельскохозяйственных организаций.

Постановка обозначенных задач не может претендовать на всеобъемлющий характер изучения ограничивающих инвестиционную деятельность факторов, однако, по мнению автора, в первую очередь должны быть изучены факторы, исключающие субъективные оценки, имеющие, как уже указывалось четкое, однозначное выражение. В первую очередь, должны быть изучены зависимости, имеющие детерминированный характер связи, а не стохастический и, тем более, основанные на субъективном (пусть и экспертном) восприятии.

Объектом исследования в исследовании является инвестиционная деятельность сельскохозяйственных товаропроизводителей (юридиче-

ских лиц), предметом исследования – факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность и имеющие, прежде всего, финансово-экономическую природу.

Период исследования охватывает 2017–2021 гг. Информационной базой проводимого исследования выступили преимущественно издания Федеральной службы государственной статистики.

В зависимости от решаемых задач были использованы следующие методы исследования: монографический, абстрактно-логический, экспертных оценок.

Основная часть

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность в Российской Федерации, достаточно многочисленны. К ним можно отнести относительно низкий спрос на продукцию, недостаток собственных финансовых средств, высокий процент коммерческого кредита, сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов, в целом высокие инвестиционные риски, неудовлетворительное состояние материально-технической базы, низкая прибыльность инвестиций, неопределенность экономической ситуации в стране, а также несовершенство нормативно-правовой базы, регулирующей инвестиционные процессы и др. Как наиболее значимый фактор, согласно обследованиям Росстата, респонденты называют недостаток собственных финансовых средств (табл. 1).

Рассмотрим ряд наиболее существенных факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, применительно к сельскохозяйственным организациям Российской Федерации.

В оценке фактора недостатка собственных оборотных средств сельскохозяйственных организаций важен не только сам факт этого недостатка, что, безусловно, уже является негативной характеристикой, но и отношение этого недостатка к той или иной базе. Данной базой в аналитической практике чаще всего [1] принимают величину оборотных активов (средств), но также возможен расчет по отношению к собственному капиталу (капиталу и резервам), запасам и др.

Таблица 1. Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность в Российской Федерации, % от общего числа организаций [3–7].

Фактор	2017	2018	2019	2020	2021
Недостаточный спрос на продукцию	23	23	22	20	20
Недостаток собственных финансовых средств	57	60	62	61	61
Высокий процент коммерческого кредита	53	54	56	58	57
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	44	46	46	48	47
Инвестиционные риски	51	58	60	60	61
Неудовлетворительное состояние технической базы	20	25	25	26	26
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	20	23	24	24	23
Неопределенность экономической ситуации в стране	57	62	64	69	68
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	29	34	38	38	36

Таблица 2. Значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг., % [3–7].

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
По всем видам экономической деятельности	–41,8	–44,4	–41,2	–43,1	–36,1
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	–27,5	–31,9	–41,3	–38,2	–25,9
в том числе:					
растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях	–26,3	–30,8	–41,9	–34,6	–22,7
лесоводство и лесозаготовки	–188,6	–157,8	–114,6	–97,1	–107,8
рыболовство и рыбоводство	0,6	–13,1	–22,4	–54,7	–35,9

Значимость данного фактора, ограничения, состоит в том, что если у организации не хватает средств даже на свою основную, операционную деятельность, которая зачастую сосредоточена в оборотных активах (например, запасах), то об осуществлении инвестиционных операций речь не идет (у предприятия элементарно не хватает собственного «рабочего» капитала, можно использовать заемный капитал, но и здесь, как будет показано ниже, сложная ситуация).

Проанализируем значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами сельскохозяйственных организаций Российской Федерации и сравним их не только с нормативом, но и со средними значениями по организациям всех видов экономической

деятельности (табл. 2).

Нормативное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, равное 0,1 или 10% не выдерживается, как видно из таблицы, не только сельскохозяйственными организациями, но и организациями всех видов экономической деятельности, что позволяет сделать вывод об актуальности данной проблемы для всех без исключения коммерческих организаций нашей страны.

При этом по виду деятельности «Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство», в том числе по «Растениеводству и животноводству, охоте и предоставлении соответствующих услуг в этих областях», за исключением

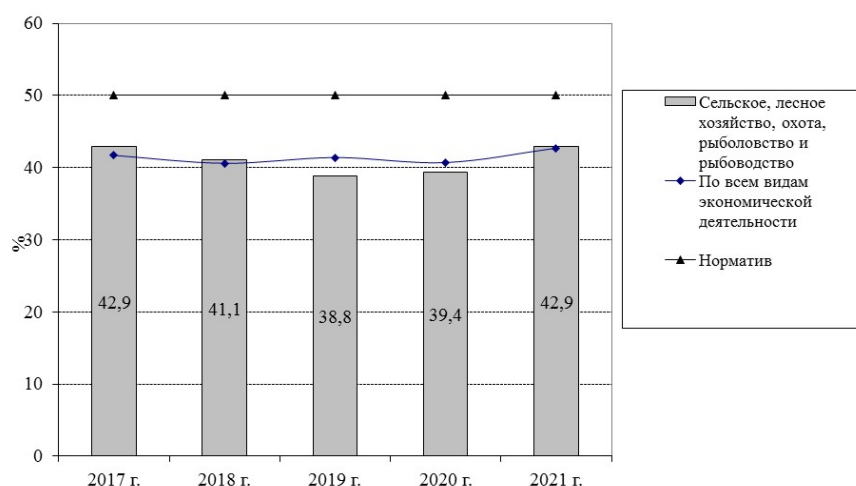


Рис. 1. Динамика удельного веса собственного капитала (коэффициента автономии) сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг. (составлено автором по [3–7]).

Таблица 3. Динамика значений коэффициента текущей ликвидности сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг., % [3–7].

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
По всем видам экономической деятельности	124,4	126,1	124,0	129,4	133,4
Сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство	159,8	155,7	150,0	159,7	173,6
в том числе:					
растениеводство и животноводство, охота и предоставление соответствующих услуг в этих областях	160,6	153,7	147,5	158,0	172,6
лесоводство и лесозаготовки	66,2	72,7	74,1	86,2	80,3
рыболовство и рыбоводство	227,5	239,9	223,9	222,5	215,1

2019 г., фактические значения были даже лучше, чем по всем видам экономической деятельности. Тенденция ухудшения, характеризующая увеличением отрицательных значений коэффициента, наблюдаемая в 2018–2019 гг., была преодолена и в 2020–2021 гг. недостаток собственных оборотных средств по отношению к общей их величине сократился, что, однако, не позволяет сделать вывод о росте инвестиционного потенциала сельского хозяйства, так как недостаток как таковой сохраняется, нормативное (рекомендуемое) значение так и не достигнуто (даже при сохранении сложившейся тенденции выход на нормативное значение произойдет не раньше трехлетнего периода).

Об ориентации на внешние, привлеченные ис-

точники свидетельствует и представленная на рисунке 1 динамика значений коэффициента автономии (финансовой независимости, концентрации собственного капитала), рассчитываемого как отношение собственного капитала (капитала и резервов, с возможной поправкой на доходы будущих периодов) к общей величине источников (валюте баланса).

Доля в 50% собственного капитала (капитала и резервов), собственных средств, не достигается ни сельскохозяйственными, ни в целом всеми коммерческими организациями Российской Федерации. По итогам 2021 г. удельный вес капитала собственников сельскохозяйственных организаций России вновь, как и по итогам 2017 г., составил 42,9%, преодолев тем самым провал,

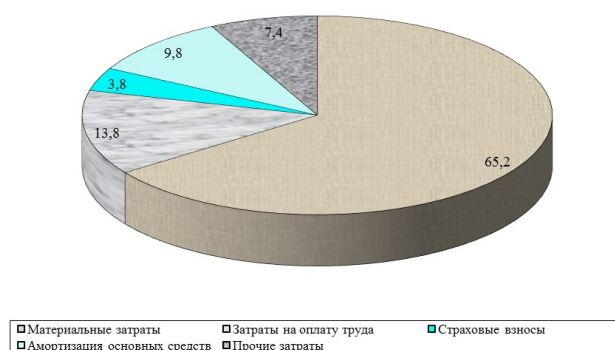


Рис. 2. Структура затрат сельскохозяйственных организаций Российской Федерации (по итогам 2021 г.), % (составлено автором по [3–7]).

имевший место в 2018–2020 гг. В наибольшей степени (на 2,3 процентных пункта) сокращение удельного веса собственного капитала в общей величине источников произошло в 2019 г. (с 41,1% до 38,8%).

Финансовое состояние сельскохозяйственных (равно как и всех других коммерческих) организаций в краткосрочной перспективе, характеризующееся показателями платежеспособности (коэффициент автономии считается характеристикой финансового состояния в долгосрочной перспективе) и, прежде всего, коэффициентом текущей ликвидности, также имеет более высокие значения, чем в целом по экономике России (табл. 3).

Таким образом, о недостатке финансовых

средств, отмечаемых в качестве основного ограничения инвестиционной деятельности, можно говорить не только в долгосрочной, но и краткосрочной перспективе – сельскохозяйственные организации действительно, как показывает анализ, в основной деятельности оперируют преимущественно заемными (привлеченными) средствами, зависимость от которых остается по-прежнему чрезмерной (по сравнению с нормативом), что, в свою очередь, создает давление на платежеспособность и прочие параметры финансово-хозяйственной деятельности.

Как ограничение инвестиционной деятельности респонденты Росстата (табл. 1) называют и низкую прибыльность (рентабельность), данные для оценки которой по сельскому хозяйству России за 2017–2021 гг. представлены в таблице 4.

Таблица 4. Показатели выручки, затрат, прибыли и рентабельности сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг. (составлено автором по [3–7]).

Показатель	Значение					Изменение			
	2017	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
Выручка, млрд руб.	2256	2597	2685	3155	3880	341	88	470	725
Себестоимость продаж, млрд руб.	1795	2037	2119	2377	2742	242	82	258	365
Валовая прибыль, млрд руб.	461	560	566	778	1138	99	6	212	360
Коммерческие и управленческие расходы, млрд руб.	149	167	173	198	281	18	6	25	83
Прибыль от продаж, млрд руб.	312	393	393	580	857	81	0	187	277

Продолжение на следующей странице

Таблица 4. Показатели выручки, затрат, прибыли и рентабельности сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг. (составлено автором по [3–7]). (Продолжение таблицы)

Рентабельность продаж, %:									
по валовой прибыли	20,43	21,56	21,08	24,66	29,33	1,13	–0,48	3,58	4,67
по прибыли от продаж	13,83	15,13	14,64	18,38	22,09	1,3	–0,5	3,75	3,7
Издержкоемкость, %:									
по себестоимости продаж	79,57	78,44	78,92	75,34	70,67	–1,13	0,48	–3,58	–4,67
по «полной» себестоимости	86,17	84,87	85,36	81,62	77,91	–1,3	0,5	–3,75	–3,7
Рентабельность затрат, %:									
по валовой прибыли	25,68	27,49	26,71	32,73	41,5	1,81	–0,78	6,02	8,77
по прибыли от продаж	16,05	17,83	17,15	22,52	28,35	1,78	–0,68	5,38	5,83
Сальдированный финансовый результат, млрд руб.	247	302	237	505	797	55	–65	268	292
Рентабельность продаж по сальдированному финансовому результату, %	10,95	11,63	8,83	16,01	20,54	0,68	–2,8	7,18	4,53

Выручка от реализации сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за анализируемый период 2017–2021 гг. увеличилась в текущих ценах с 2256 млрд руб. до 3880 млрд руб., то есть на 1624 млрд руб. или 71,99%, что является существенным ростом. Однако интенсивность этого роста была крайне нестабильной. Например, если по итогам 2018 г. выручка выросла с 2256 млрд руб. до 2597 млрд руб., то есть на 341 млрд руб. или 15,12%, то в 2019 г. прирост составил лишь 88 млрд руб. (до 2685 млрд руб.) или 3,39%. В 2020 г. выручка составила уже 3155 млрд руб. (увеличение на 470 млрд руб.), что соответствует темпу роста 117,50%. Основной вклад в общий рост выручки в целом за анализируемый период внес 2021 г., обеспечивший прирост выручки на 725 млрд руб. (до 3880 млрд руб.) или на 22,98% (44,64% от прироста за весь период с 2017 по 2021 г.).

Положительной оценки заслуживает факт того, что, за исключением 2019 г., интенсивность

роста себестоимости продаж была меньше (по отношению к выручке), что создавало основу для наращивания валовой прибыли. В частности, рост в 2018 г. выручки в размере уже отмечавшихся 115,12% сопровождался ростом себестоимости продаж в размере 113,48% (с 1795 млрд руб. до 2037 млрд руб., на 242 млрд руб.), что создало основу для увеличения валовой прибыли с 461 млрд руб. до 560 млрд руб., то есть на 99 млрд руб. или 21,48%. По итогам 2019 прирост выручки формально был выше прироста себестоимости продаж – 88 млрд руб. против 82 млрд руб. (с 2037 до 2119 млрд руб.), что привело к увеличению валовой прибыли до 566 млрд руб. (на 6 млрд руб. или 1,07%). Однако следует отметить, что соотношение темпов роста неприемлемо (по выручке это 103,39%, по себестоимости продаж 104,03%), свидетельствуя о неэффективном управлении доходами и расходами и приводя к снижению рентабельности (см. ниже). Существенный, в размере 137,46%, рост валовой прибыли (с 566 млрд руб. до 778

млрд руб., на 212 млрд руб.) обусловлен тем, что в условиях роста продаж на 17,50% увеличение расходов (себестоимости продаж) произошло в меньшей степени — с 2119 млрд руб. до 2377 млрд руб., то есть на 258 млрд руб. или 12,18%.

В совокупный прирост валовой прибыли сельскохозяйственных организаций Российской Федерации, составивший за анализируемый период 677 млрд руб. (темп роста 246,85%), наибольший вклад внес 2021 г., когда валовая прибыль выросла с 778 млрд руб. до 1138 млрд руб., то есть на 360 млрд руб. или 46,27% (в условиях темпа роста продаж в размере 122,98% и темпе роста себестоимости продаж 115,36%).

Таким образом, по показателю валовой прибыли можно утверждать, что сельское хозяйство России становится все более привлекательным как бизнес, так как генерирует все более значительную прибыль от своей основной, операционной деятельности.

Как будет показано далее, оценки несколько корректируют (а в ряде случаев это существенная корректировка) прочие операции сельскохозяйственных организаций, прочие доходы и расходы, в частности, коммерческие и управленческие расходы. Развитие корпоративного сектора сельскохозяйственного производства в анализируемом периоде сопровождалось непрерывным ростом последних (с 2017 по 2021 гг. коммерческие и управленческие расходы увеличились с 149 млрд руб. до 281 млрд руб., то есть на 132 млрд руб. или 88,59%) и задача каждой коммерческой организации по возможности сдерживать рост данных расходов, ограничивая его темпом роста валовой прибыли, выручки.

За исключением 2019 г., обозначенное требование выдерживалось. Так, по итогам 2018 г. в условиях роста валовой прибыли в размере 121,48%, коммерческие и управленческие расходы выросли на 12,08% (с 149 млрд руб. до 167 млрд руб., то есть на 18 млрд руб.), что позволило придать еще более сильный импульс росту прибыли от продаж (по сравнению с темпом роста валовой прибыли — 125,96% против 121,48%) —

до 393 млрд руб., что на 81 млрд руб. больше прошлогоднего уровня. По итогам 2019 г. весь прирост валовой прибыли (6 млрд руб.) был поглощен («съеден») более интенсивным ростом коммерческих и управленческих расходов (до 173 млрд руб., что соответствует темпу роста 103,59% при том, что рост валовой прибыли составил 101,07%) и прибыль от продаж 2019 г. осталась на прежнем уровне, что, при возросших продажах и затратах, фактически означает снижение эффективности.

Наибольший вклад в совокупный прирост прибыли от продаж сельскохозяйственных организаций Российской Федерации за 2017–2021 гг. (на 545 млрд руб. или в размере 274,68%) внесли 2020 и 2021 гг. В 2020 г. прирост прибыли от продаж составил 47,58% или 187 млрд руб. (с 393 млрд руб. до 580 млрд руб.), что объясняется отставанием темпа роста коммерческих и управленческих расходов от темпа роста валовой прибыли (114,45% и 137,46%). Аналогичная ситуация имеется в 2021 г. — за счет более выраженного роста валовой прибыли (146,27%) по отношению к темпу роста коммерческих и управленческих расходов (в размере 141,92%, с 198 млрд руб. до 281 млрд руб., то есть на 83 млрд руб.), прибыль от продаж сельскохозяйственных организаций выросла до 857 млрд руб., то есть на 277 млрд руб. или 47,76%.

Соответственно, можно заключить, что коммерческие и управленческие (равно как и другие) расходы являются значимым фактором в получении сельскохозяйственными организациями положительных финансовых результатов и в частности, прибыли от продаж. Названный показатель имеет выраженную динамику (в 2020–2021 гг.) и при сохранении сложившихся тенденций перспектива выхода на значение в 1 трлн руб. прибыли сельскохозяйственных организаций вполне близка. Однако инвестиционная привлекательность сельскохозяйственного производства оценивается не только и не столько по абсолютным показателям финансового результата, пусть и имеющим столь позитивную динамику, но и по различным показателям рен-

табельности, среди которых базовым является показатель рентабельности продаж (базовым показатель рентабельности продаж можно считать по той причине, что он является одним из множителей в формировании других показателей рентабельности – рентабельности активов, рентабельности собственного капитала).

По показателю валовой рентабельности продаж сельскохозяйственное производство является достаточно привлекательным – каждый рубль продаж в 2017–2019 гг. приносил 20–21 коп. валовой прибыли, в 2020 г. – 25 коп., в 2021 г. – 29 коп. Причиной позитивных изменений были, как уже обозначалось выше, опережающие темпы роста продаж по сравнению с темпами роста себестоимости продаж. Значения рентабельности продаж уже по другому виду прибыли – прибыли от продаж – существенно ниже: 14–15 коп. в 2017–2019 гг., 18 коп. в 2020 г. и 22 коп. в 2021 г.

Дополнением к показателю рентабельности продаж (по валовой прибыли и прибыли от продаж) можно считать показатель издержкоемкости, характеризующий удельный вес себестоимости продаж или «полной» (с включением коммерческих и управленческих расходов) себестоимости в выручке от продаж. В первом случае издержкоемкость сократилась на 8,90 процентных пункта – с 79,57% в 2017 г. до 70,67% в 2021 г. При этом основной вклад в общее сокращение внесли 2020 и 2021 гг. (на 3,58 и 4,67 процентных пункта, что составляет 92,70% общего изменения). Во втором случае сокращение составило 8,26 процентных пункта – с 86,17% в 2017 г. до 77,91% в 2021 г. (2020 и 2021 гг. также были определяющими, на их долю приходится 90,19% изменения).

При этом структура затрат сельскохозяйственных организаций Российской Федерации в целом за 2017–2021 гг. отличается стабильностью и характеризуется преобладанием материальных затрат (рис. 2).

Рентабельность затрат, значения которой также представлены в таблице 4, отличается от

рентабельности продаж делением на величину себестоимости продаж (в случае расчета рентабельности затрат на основе валовой прибыли) и полную себестоимость (себестоимость продаж, коммерческие и управленческие расходы – при расчете на основе показателя прибыли от продаж) и в целом повторяет те тенденции, которые были обозначены при оценке динамики рентабельности продаж (как по валовой прибыли, так и по прибыли от продаж). Сравнительно более высокие итоговые значения рентабельности затрат по сравнению с рентабельностью продаж обусловлены расчетом по отношению к более низкой базе. Рентабельность затрат по валовой прибыли за весь анализируемый период выросла с 25,68% до 41,50%, то есть на 15,82 процентных пункта, причем наибольший вклад также принесли 2020 г. в размере 6,02 процентных пункта и 2021 г. с величиной 8,77 процентных пункта (93,49% от величины совокупного изменения). Прирост рентабельности затрат по прибыли от продаж составил 12,30 процентных пункта (с 16,05% в 2017 г. до 28,35% в 2021 г.) и также «обязан» прежде всего 2020 и 2021 гг. (на 5,38 и 5,83 процентных пункта соответственно) (91,06% совокупного прироста).

В соответствии с методикой расчета Росстата, «сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) – конечный финансовый результат, выявленный на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций организаций. Представляет собой сумму прибыли (убытка) от продажи товаров, продукции (работ, услуг), основных средств, иного имущества организаций и чистых доходов от прочих операций» [8]. Делаем вывод, что в переводе на терминологию бухгалтерского учета, бухгалтерской (финансовой) отчетности, сальдированный финансовый результат есть некий (или полный) аналог чистой прибыли (убытка), то есть прибыли (убытка), в отличие от валовой прибыли и прибыли от продаж, учитывающей все прочие доходы и расходы, в частности, доходы от участия в других организациях, проценты к получению и, в особенности, к уплате, а также налоговые платежи.

Сохранение тенденций, направленности изменений и по сальдированному финансовому результату (таких же как и по валовой прибыли, и прибыли от продаж) в целом оценивается положительно, так как свидетельствует о том, что в основе анализируемого показателя (сальдированного финансового результата) лежат все-таки факторы основной, операционной деятельности (сельскохозяйственного производства), определявшие динамику валовой прибыли и прибыли от продаж. Но также необходимо отметить, что сальдо прочих доходов и расходов (прочих операций) существенно сокращает финансовые результаты сельскохозяйственных организаций (что, конечно же, не является отличительной характеристикой именно сельскохозяйственного производства и присуще многим видам предпринимательской деятельности). Наибольший разрыв значений сальдированного финансового результата и прибыли от продаж прослеживается по итогам 2019 г. – сальдированный финансовый результат (237 млрд руб.) составляет лишь 60,31% от прибыли от продаж), наименьший – в 2021 г. (93,00%, 797 млрд руб. против 857 млрд руб.). В целом же за анализируемый временной диапазон 2017–2021 гг. сальдированный финансовый результат увеличился с 247 млрд руб. в 2017 г. до 797 млрд руб. в 2021 г., то есть на 550 млрд руб. (в 3,23 раза).

Рентабельность продаж по сальдированному финансовому результату (принимаемая в настоящем исследовании для последующих расчетов как чистая рентабельность продаж) по итогам 2021 г. составила 20,54%, что является достаточно высоким значением – каждый рубль продаж приносит 21 коп. сальдированного финансового результата (чистой прибыли). Прирост значений показателя составил 9,59 процентных пункта, в том числе за 2020 г. 7,18 процентных пункта, за 2021 г. 4,53 процентных пункта (превышение суммы обозначенных двух чисел величины 9,59 процентных пункта не является ошибкой и объясняется наличием существенной отрицательной динамики в 2019 г. – на 2,80 процентных пункта).

Выраженная вариабельность значений, отсут-

ствие однонаправленной динамики показателей рентабельности расценивается отрицательно и определяется действием множества факторов как основной, операционной деятельности, описанных выше при анализе рентабельности продаж по валовой прибыли и прибыли от продаж, так и действием иных факторов, иных (прочих) доходов и расходов, в частности, расходов по выплате процентов, а более обще-финансовой (кредитной) зависимости, характеристики которой заслуживают изучения в рамках самостоятельного, отдельного исследования [2]. Также отметим, что существенный скачок рентабельности продаж по сальдированному финансовому результату в 2020 г. (на 7,18 процентных пункта, с 8,83% до 16,01%) объясняется не столько резко возросшей эффективностью деятельности, сколько эффектом низкой базы.

Заключение

Обобщая результаты проведенного анализа, следует согласиться с результатами обследования Росстата в той его части, что основным ограничением инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций является недостаток собственных финансовых средств. Вместе с тем, автором получены результаты, конкретизирующие не только сами ограничения, но и их причины. Так, ограничение «низкая прибыльность инвестиций в основной капитал» в целом находит свое лишь косвенное подтверждение. Во-первых, более адекватным будет являться показатель «прибыльность инвестиций в капитал» (в целом, а не конкретно основной капитал, так как доля оборотного капитала также существенна и имеет тенденцию к росту), во-вторых, эта самая «низкая прибыльность инвестиций в основной капитал» имеет место в условиях роста рентабельности («прибыльности») продаж (а это один из множителей в показателе прибыльности инвестиций), то есть роста эффективности хозяйствования самих сельскохозяйственных организаций (возникает противоречие) и среди реальных причин «низкой прибыльности инвестиций в основной капитал» – высочайшая фондо-, капиталоемкость. Достижение относительно высоких (положительных)

значений рентабельности происходит во многом (преимущественно) благодаря государственной поддержке, что является объектом дальнейших исследований автора.

Библиографический список

1. Теоретические аспекты анализа финансового состояния организации : Материалы научно-практической конференции преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов факультета экономики и управления Новосибирского ГАУ посвященной Дню Российской Науки. — 2021. — С. 40–43. — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44824434>.
2. Матвиенко С. Н. Оценка способности предприятий к погашению кредит-ных обязательств // Управление современной организацией: опыт, проблемы и перспективы. — 2017. — 2 (8). — С. 140–144. — URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=30548760>.
3. Российский статистический ежегодник 2018: Стат.сб. — М. : Росстат, 2018. — 694 с.
4. Российский статистический ежегодник 2019 : Стат.сб. — М. : Росстат, 2019. — 708 с.
5. Российский статистический ежегодник 2020 : Стат.сб. — М. : Росстат, 2020. — 700 с.
6. Российский статистический ежегодник 2021 : Стат.сб. — М. : Росстат, 2021. — 692 с.
7. Российский статистический ежегодник 2022 : Стат. сб. — М. : Росстат, 2022. — 691 с.
8. Федеральная служба государственной статистики. — URL: <https://rosstat.gov.ru> (дата обр. 28.06.2023).