

УДК 336.647/.648 DOI: 10.14451/1.238.299

## Оценка реализации концепции результативного управления активами: практический аспект

© 2024 Галазова Марина Викторовна

Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета и налогообложения. Северо-Осетинский государственный университет имени К. Л. Хетагурова.

E-mail: galazovam@mail.ru

**Ключевые слова:** активы, концепция результативного их управления, факторная оценка, метод цепных подстановок, внутренние, внешние факторы.

Введение. Признание самостоятельности функционирования концепции результативного управления активами корпораций наряду с другими концепциями (юридическая, экономическая) обуславливает необходимость ее оценки специальным инструментарием, формирование и развитие которого приобретают особую актуальность. Цель. Цель исследования – сформировать и применить специальный инструментарий оценки концепции результативного управления активами, полностью описывающий ее состоятельность. Материалы и методы. При изучении охарактеризованы работы российских и зарубежных авторов, классифицируемые на 3 позиции: 1) определяют показатель эффективности использования активов В. В. Бочаров, Д. А. Ендовицкий, Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова, Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян, Г. В. Савицкая, А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев; 2) идентифицируют внутренние факторы влияния на результативность использования активов Г. Б. Поляк, В. В. Ковалев; выделяют факторную оценку эффективности использования активов авторский коллектив под ред. Л. Т. Гиляровской. Результаты и обсуждение. По теоретическому направлению исследования – охарактеризован на наличие достоинств и недостатков метод факторной оценки эффективности использования активов; идентифицированы прямые и косвенные связи такой факторной оценкой в системе финансового менеджмента, в том числе финансового анализа; изучены и апробированы двухфакторные, трехфакторные, семифакторные модели. По практическому направлению исследования – зафиксировано повышение результативности использования активов в обществах с ограниченной ответственностью (ООО); выявлены факторы положительного воздействия на результативность использования активов: рост значений показателя финансовой автономии, и отрицательного – снижение степени компенсации краткосрочных обязательств дебиторской задолженностью и доли обязательств в общих активах; на основе синергии методов факторной оценки и экспертного метода оценена действенность концепции результативного управления активами. Заключение. Концепцию результативного управления активами в текущий момент целесообразно оценивать на основе синтеза методов факторной оценки, экспертного способа и цепных подстановок, а в перспективе – расширить состав мультипликативных моделей, что позволит своевременно выявлять резервы роста активов.

## Введение

В финансовой национальной и международной теории и практике по-разному интерпретируют результативность управления активами корпораций. В. В. Бочаров [2], Д. А. Ендовицкий [6], Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова [8], Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян [10], Г. В. Савицкая [14], А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев [16] – через показатель прибыльности активов в системе финансового анализа, Г. Б. Поляк [13], В. В. Ковалев [7] – идентификацию внутренних факторов, влияющих на использование активов в системе финансового менеджмента организации. Представляет интерес, что авторский коллектив под ред. Л. Т. Гиляровской [3; 5] определяющую роль отводит факторной оценке эффективности использования активов. Налицо связь факторной оценки эффективности использования активов корпораций и финансового менеджмента, в том числе анализа. Так, в системе финансового менеджмента корпораций идентифицируют внутренние факторы, влияющие на результативность использования активов. Финансовый анализ количественно определяет и описывает показатели эффективности использования активов, а с помощью метода факторной оценки конкретно оценивают влияние факторов на итоговый показатель.

В условиях ограниченности собственного финансирования в коммерческих корпоративных организациях, особенно в ООО, предопределенного российским законодательством, обеспечение и увеличение результативности активов для большинства из них становится одним из источников капитализации. Понимая значимость результативного управления активами в бизнесе хозяйствующих субъектов, считаем справедливым самостоятельное существование концепции результативного управления активами наряду с такими концепциями, как юридическая, экономическая, чистые активы и капитал, стоимость. В этой связи необходима оценка состоятельности концепции результативного управления активами специальным инструментарием посредством синтеза факторной оценки эффективности использования активов и иных методов. Необходимость оценки действенности концепции результативного управления актива-

ми корпорации в условиях неопределенности определяет своевременность и актуальность исследования.

## Материалы и методы исследований

Объект исследования – ООО (средние и малые организации), ООО «Вина Прикумья 2000» [11], ООО «Управляющая компания АСБ-Агро» [12], предмет исследования – совокупность методов факторной оценки, экспертного, устанавливающие с помощью профессионального суждения воздействие факторов на результативность использования активов.

Инструментарно-методический аппарат работы: анализ, синтез, детализация и обобщение, группировка, аналогия, индуктивный, дедуктивный, абстрактно-логический, сравнительный, экономико-статистический, факторная оценка, цепные подстановки, экспертный метод и др. [9].

Концепция исследования базируется на авторском взгляде, согласно которому автор среди стандартных и альтернативных концепций активов выделяет концепцию результативного управления активами в ООО, для которых она имеет первостепенное значение, поскольку у них по российскому законодательству ограничены возможности капитализации. В итоге оценивается эффективность реализации концепции результативного управления активами на основе синергии методов факторной оценки, экспертного метода.

Оценивать эффективность использования активов необходимо через систему показателей и выражение их взаимосвязи в динамике. Концепция результативного управления активами ориентирована на ускорение их оборота, рост рентабельности.

Действенность концепции результативного управления активами в системе финансового управления организации оценивают на основе факторной оценки результативности использования активов. Факторные модели рентабельности определяют основные причинно-следственные связи между коэффициентами, описывающими финансовое состояние.

На определяющую роль факторной оценки эф-

фективности использования активов указывает коллектив авторов под руководством Л. Т. Гиляровой [3; 5]. С помощью детерминированных или стохастических методов исследования, прямого анализа и синтеза факторная оценка определяет влияние отдельных факторов на результирующее значение финансового показателя – актива [4]. По качественным и количественным параметрам получают многофакторные зависимости показателя рентабельности активов. Преимущества метода оценки – количественное выявление внутренних факторов, недостатки – элиминирование прямого воздействия внешних факторов.

Метод факторной оценки реализуют по модели рентабельности активов. Внутреннюю факторную оценку эффективности использования активов организации проводят с помощью метода цепных подстановок:

$$\text{ЭИА} = \text{ЧП/В} \times \text{В/СК} \times \text{СК/А},$$

где ЧП/В – прибыльность/убыточность продаж; В/СК – оборачиваемость собственного капитала; СК/А – финансовая автономия [3].

Непосредственно выявляет ключевые факторы воздействия на уровень эффективности использования активов модель компании DuPont. Взаимосвязанные между собой факторы выражают финансовую автономию, оборачиваемость оборотных активов, соотношение оборотного и заемного капитала, финансовый леверидж, прибыль до налогообложения на 1 рубль выручки от продаж. Финансовая автономия описывает устойчивость источников финансирования активов организации; оборачиваемость оборотных активов – результативность их использования; соотношение оборотного и заемного капитала – ликвидность организации и без долгосрочных источников формирования активов – текущую ликвидность; «финансовый леверидж» – соотношение заемного и собственного капитала, выражающее уровень финансового риска, зависимость организации от аккумулированных источников, кредиторов. По итогам факторного анализа определяют интегрированную результативность управления активами организации, выявляя основные направления его роста в пер-

спективе [3]. Модель регулярно модернизируют для роста возможностей поиска резервов увеличения рентабельности активов [3].

### Результаты исследования и их обсуждение

На практике основной порядок оценки качества управления активами, следующий: изучение активов организации по структуре в динамике; вывод общих существенных показателей за 3 года; определение показателей; факторный анализ достигнутых результатов; описание достигнутых итогов и создание перечня предложений по ним. Большинство ученых-экономистов посредством коэффициента рентабельности активов изучают отдачу от использования всех активов организации, ее способность создавать прибыль без учета структуры капитала [2; 5; 6; 8; 10; 16]. Детерминированные мультипликативные модели объединяют факторы с разной конкретизацией, характеризующие как уровень использования активов, так и их финансовую устойчивость, что положительно.

Логично, что последовательно решая задачи исследования, оценивают воздействие факторов на эффективность использования активов по двухфакторной, трехфакторной, semifакторной мультипликативным моделям (табл. 1, 2). В качестве объекта исследования выбраны ООО, ограниченные по российскому законодательству, в отличие от акционерных обществ, в формировании собственного капитала. Соответственно, среди всего многообразия концепций формирования капитала (чистые активы и капитал, специфический актив) они могут применять не все, а реализация концепции результативного управления активами в условиях ограниченности собственных ресурсов для них имеет первостепенное значение.

Во всех исследуемых корпорациях-ООО результативность использования активов увеличивается.

В ООО «Вина Прикумья 2000» итоговый показатель увеличился на 20,7% за счет роста прибыльности собственного капитала, значений показателя финансовой автономии на 49,3% и 50,7% соответственно. В трехфакторной модели факторами благоприятного воздействия выступают

**Таблица 1.** Итоги комплексной оценки влияния факторов на эффективность использования активов ООО «Вина Прикумья».

Факторы	Размер влияния	
	ед.	%
Модель на основе 2-х факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) собственных источников финансирования	+0,102	+49,3
2) показателя финансовой автономии	+0,105	+50,7
Интегрированное влияние факторов	+0,207	+100
Модель на основе 3-х факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) продаж	+0,21	+101,5
2) оборачиваемости собственных источников финансирования	-0,108	-52,2
3) показателя финансовой автономии	+0,105	+50,7
Интегрированное влияние факторов	+0,207	+100
Модель на основе 7-ми факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) продаж	+0,21	+101,5
2) оборачиваемости оборотных активов	-0,1	-48,3
3) показателя текущей ликвидности	+0,125	+60,4
4) краткосрочные обязательства/дебиторская задолженность	-0,138	-66,7
5) дебиторская/кредиторская задолженности	+0,108	+52,2
6) кредиторская задолженность/обязательства	+0,048	+23,2
7) обязательства/совокупные активы	-0,046	-22,3
Интегрированное влияние факторов	+0,207	+100

Источник: расчет автора.

рентабельность продаж (101,5%), финансовая автономия (50,7%) [3].

В корпорации-ООО снижение эффективности использования оборотных активов – драйвер негативного воздействия на рентабельность активов. В сторону уменьшения итогового показателя на 66,7% и 22,3% влияет снижение степени компенсации краткосрочных обязательств дебиторской задолженностью и доли обязательств в общих активах, что не исключило положительный итог в целом.

Следует отметить, что одно из направлений увеличения капитализации корпораций через систематический прирост реинвестированной прибыли – рост рентабельность продаж ООО «Вина Прикумья 2000». Верное отношение деби-

торской и кредиторской задолженности предопределяет оптимальное управление оборотными активами.

В исследовании Eugene Fama, Ken French [15] доказано, что отрицательные значения маржи прибыли негативно повлияют на возврат к обеспечению прибыльности активов в ближайший период [3].

В ООО «Управляющая компания АСБ-Агро» по двухфакторной и трехфакторной моделям повышение прибыльности активов на 143,3% вызвано ростом коэффициента автономии на 290,6%, а убыточность 2015 г. уменьшила итоговый показатель на 190,6%. В модели на основе 7 факторов драйверами положительного влияния являются рост оборачиваемости оборотных активов на

**Таблица 2.** Итоги комплексной оценки влияния факторов на эффективность использования активов в ООО «Управляющая компания АСБ-Агро».

Факторы	Размер влияния	
	ед.	%
Модель на основе 2-х факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) собственных источников финансирования	-2,732	-190,6
2) показателя финансовой автономии	+4,165	+290,6
Комплексное влияние факторов	+1,433	+100
Модель на основе 3-х факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) продаж	+0,795	+55,5
2) оборачиваемости собственных источников финансирования	-3,527	-246,1
3) показателя финансовой автономии	+4,165	+290,6
Комплексное влияние факторов	+1,433	+100
Модель на основе 7-ми факторов		
Изменения:		
1) прибыльности (убыточности) продаж	+0,795	+55,5
2) оборачиваемости оборотных активов	+0,177	+12,4
3) показателя текущей ликвидности	+1,155	+80,6
4) краткосрочные обязательства/дебиторская задолженность	-1,088	-75,9
5) дебиторская/кредиторская задолженности	+1,899	+132,5
6) кредиторская задолженность/обязательства	-0,815	-56,9
7) обязательства/совокупные активы	-0,69	-48,2
Комплексное влияние факторов	+1,433	+100

Источник: расчет автора.

12,4%, значений коэффициента текущей ликвидности на 80,6%, покрытия кредиторской задолженности дебиторской на 132,5%, а факторами отрицательного влияния – уменьшение покрытия краткосрочных обязательств дебиторской задолженностью на 75,9%, изменение структуры пассивов в части кредиторской задолженности на 56,9%, сокращение доли обязательств в активах на 48,2%.

Экспертный метод завершает факторную оценку активов корпораций, предполагающий использование комплекса количественных и качественных атрибутов, характеризующих состояние активов исходя из взглядов автономных экспертов. Синтез их процедур ориентирован на формирование профессионального суждения

о составе активов, на обеспечение соответствия их ключевым параметрам качества активов в динамике [1].

В итоге, реализована концепция результативного управления корпоративными активами, действенность которой определяют по основному порядку оценки качества управления ими.

**Заключение**

Основные выводы, результаты, полученные в теоретической области исследования:

- выделены преимущества (выявление внутренних факторов в количественном аспекте) и недостатки (исключение прямого влияния внешних факторов) метода факторной оценки эффективности использования активов;
- определена взаимосвязь между факторной

оценкой эффективности использования активов и системой финансового менеджмента, в том числе финансового анализа;

- рассмотрены двухфакторные, трехфакторные, семифакторные модели влияния факторов на результативность использования активов;
- обоснована необходимость реализации факторной оценки эффективности использования активов в ООО, ограниченных в возможностях капитализации на законодательном уровне [3].

В практической области исследования:

- выявлено повышение результативности использования активов в ООО «Вина Прикумья 2000», ООО «Управляющая компания АСБ-Агро»;
- определено, что в ООО «Вина Прикумья 2000» в моделях на основе 2, 3, 7 факторов положительно влияют на результативность использования активов – увеличение значений показателей рентабельности собственного капитала, продаж, финансовой автономии, а отрицательно – уменьшение эффективности использования оборотных активов степени компенсации краткосрочных обязательств дебиторской задолженностью и доли обязательств в общих активах;
- выявлено, что в ООО «Управляющая компания АСБ-Агро» в моделях на базе 2, 3, 7 фак-

торов благоприятно влияют на результативность использования активов – рост коэффициентов финансовой автономии, оборачиваемости оборотных активов, текущей ликвидности, покрытия кредиторской задолженности дебиторской, а отрицательно – убыточность 2015 г., снижение покрытия краткосрочных обязательств дебиторской задолженностью, доли обязательств в активах, изменение структуры пассивов в части кредиторской задолженности;

- оценена концепция результативного управления активами на основе синергии факторной оценки и экспертного метода, предусматривающего применение профессионального суждения к результатам оценки.

В перспективе развивая концепцию результативного управления активами, необходимо постоянно выявлять возможности роста резервов рентабельности активов, основные направления их повышения, что также ориентировано на постоянное совершенствование концепции результативного использования активов во временном периоде. Вместе с тем, расширяя концепцию результативного управления корпоративными активами, в процесс факторной оценки можно включить мультипликативные модели рентабельности собственного капитала, финансовой автономии.

### Библиографический список

1. Sokolinskaya N. Assessment and analysis of assets' state // Экономика. Бизнес. Банки. – 2012. – S1. – С. 207–230.
2. Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2010. – 240 с.
3. Галазова М. В. Обоснование выбора приоритетного метода – комплексной оценки эффективности использования активов организации по фазам экономического цикла // Russian journal of management. – 2021. – Т. 9, № 4. – С. 11–15.
4. Галазова М. В. Основные теоретико-методические положения оценки активов организации // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – 2023. – 6 (93). – С. 14–21.
5. Гиляровская Л. Т., Корнякова Г. В., Пласкова Н. С. Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – 2-е изд. – М : Юнити-Дана, 2017. – 615 с.
6. Ендовицкий Д. А., Любушин Н. П., Бабичева Н. Э. Финансовый анализ : учебник. – М. : КноРус, 2023. – 300 с.
7. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М. : Проспект, 1104.
8. Любушин Н. П., Лещева В. Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия : учебное пособие для вузов. – М. : Юнити-Дана, 2002. – 471 с.
9. Мануйленко В. В., Галазова М. В. Теория и методика управления активами коммерческой организации : монография. – М. : Финансы и статистика, 2023. – 186 с.
10. Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э. Экономический анализ хозяйственной деятельности : учебное пособие. – М. : Кнорус, 2023. – 534 с.
11. Официальный сайт ООО «Вина Прикумья 2000». – URL: <http://vinaprikum.ru>. (дата обр. 07.09.2024).

12. Официальный сайт ООО «Управляющая компания АСБ-Агро». – URL: <https://asbagro.ru>. (дата обр. 07.09.2024).
13. Поляк Г. Б. Финансовый менеджмент : учебник для академического бакалавриата. – 4-е изд. – М. : Юрайт, 2022. – 456 с.
14. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности организации : учебник. – 6-е изд. – М. : Инфра-М, 2018. – 378 с.
15. Хигсон К. Финансовые показатели и оценка – ключевые идеи. – URL: <https://sberuniversity.ru> (дата обр. 07.09.2024).
16. Шеремет А. Д., Негашев Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие. – М. : Инфра-М, 2024. – 208 с.