

Влияние нефинансовых факторов на общую эффективность производственных организаций

Поляков Константин Львович

Полякова Марина Васильевна

Поляков Алексей Константинович

Введение. Актуальность исследования

Анализ статистической связи между нефинансовыми характеристиками деятельности компании и ее финансовыми итогами за отчетный период в последнее десятилетие привлекает все больше внимание исследователей. Большую роль в активизации исследований в этом направлении сыграла развивающаяся практика представления компаниями нефинансовой отчетности и создание международных стандартов ее формирования [1]. Особенно много работ посвящено тематике оценки взаимосвязи с функционированием бизнеса его ESG показателей [2]. В настоящее время практически ни у кого не вызывает сомнения тот факт, что нефинансовые показатели отчетности во многих случаях позволяют получить более полную оценку организации, чем основанную только на финансовой отчетности, для широкого круга задач, решаемых оценщиком.

Под эффективностью деятельности организации, как правило, понимают соотношение объемов производимых продуктов с объемом, потребляемых в процессе производства ресурсов. Управление эффективностью хозяйственной деятельности организации является важной задачей ее финансового менеджмента, а оценка эффективности представляет большой интерес для потенциальных партнеров, контрагентов и инвесторов. Общеизвестно, что величина эффективности характеризует качество менеджмента организации, в частности, финансового менеджмента. В тоже время, задача оценки эффективности не имеет общепризнанного универсального решения. Существует множество частных решений, привязанных к локальным задачам оценщика.

Авторы данного исследования опираются на технологию оценки эффективности организации, предложенную ими и апробированную в ряде предыдущих исследований [3, 4, 5] которая позволяет существенно расширить возможности традиционных подходов к оценке данного показателя.

Настоящее исследование посвящено эмпирическому анализу статистической связи между общей эффективностью организаций, представленных в производственном сегменте российской экономики и рядом характеристик их деятельности, которые не входят в состав традиционной финансовой отчетности. К ним относятся размер организации, наличие у организации интеллектуальной собственности, использование лизинга и т.д. В частности, к числу подобных показателей относится совокупная оценка надежности компании, рассчитываемая на основании публично доступной информации о деятельности юридического лица.

Методическая база исследования

Общая эффективность организаций оценивается с помощью технологии, предложенной авторами исследования в ряде предшествующих работ и основанной на обобщении результатов оценки технической эффективности с использованием

оболочечного анализа данных (DEA). Оценка эффективности образована следующими шагами:

1. формируется множество организаций участвующих в оценке;
2. формируется состав потребляемых ресурсов (входов) и производимых продуктов (выходов) в соответствии с множеством задач, решаемых потенциальными оценщиками
3. на основе сформированных множеств входов и выходов формируется множество моделей оболочечного анализа данных;
4. для всех выбранных организаций рассчитываются показатели технической эффективности (частной эффективности) с использованием всех сформированных ранее моделей;
5. полученные показатели агрегируются с использованием анализа главных компонент;
6. первая главная компонента выступает в качестве метрики общей эффективности организаций.

Данный подход позволяет получить сравнительные оценки эффективности для всего множества участвующих в исследовании организаций, что является одним из его преимуществ по сравнению с такими метриками, как рентабельность активов или рентабельность собственного капитала. Предложенное авторами обобщение традиционного понятия технической эффективности позволяет не только сравнить эффективность потребления ресурсов в процессе производства различных организаций, но и раскрыть причины достижения того или иного уровня эффективности. Возникает возможность сравнивать эффективность организаций, которые для тех или иных моделей оболочечного анализа демонстрируют одинаковую максимально возможную эффективность.

Эмпирическая база исследований

Эмпирической базой исследования являются данные финансовой отчетности и значения нефинансовых показателей, представленные в информационно-аналитической системе СПАРК (Интерфакс) для производственных организаций за 2020 - 2023 годы. Данный интервал был выбран для того, чтобы оценить влияние санкционных процессов на взаимосвязь между общей эффективностью и качественными показателями бизнеса. Организации выбирались на основе кодов ОКВЭД 2. Из полученного тренировочного множества были удалены закрывшиеся или созданные в этот период организации, а также организации с отрицательной прибылью до уплаты налогов. На основе полученных данных был рассчитан показатель общей эффективности.

Результаты исследования

Основным результатом исследования является определение множества нефинансовых детерминант общей эффективности, независимых от управления и доступных для изменения менеджментом организаций. Существенная связь с общей эффективностью обнаружена у таких показателей, как размер организации, налоговая система, использование организацией лизинга, наличие имущества в залоге и др. В частности, было обнаружено, что в 2021 году более высокий риск организации был сопряжен с более высокой общей эффективностью. Однако, по итогам 2022 года организации с более высоким риском наиболее заметно снизили свою эффективность. В

2023 году ситуация начала восстанавливаться. Таким образом на основе результатов исследования могут быть сформированы рекомендации по повышению эффективности организаций. Помимо прочего, определен характер влияния санкций на общую эффективность в контексте нефинансовых характеристик их деятельности.

Литература

1. Нефинансовая информация: регулирование, анализ, аудит / под ред. д-ра экон. наук, проф. М.А. Осипова. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2021. – 209 с.
2. Демиденко Д.С., Малевская-Малевич Е.Д., Кудряшов В.С., Бабкин И.А. Оценка эффективности деятельности предприятий на основе ESG концепции // *π-Economy*. 2022. Т. 15, № 4. С. 82–95.
3. Konstantin Polyakov, Marina Polyakova Determinants of the quality of financial management of insurance companies, in : *Procedia Computer Science*, Volume 242: 11th International Conference on Information Technology and Quantitative Management (ITQM 2024). / Ed. by Y. Shi. ScienceDirect, 2024. P. 1125–1132.
4. Поляков К. Л., Полякова М. В., Грачева С. С. Анализ детерминант эффективности российских страховых компаний, лидирующих по объему страховых премий // *Экономический журнал Высшей школы экономики*. 2024. Т. 28. № 3. С. 468–495.
5. Поляков К. Л., Полякова М. В. Влияние специализации банковского бизнеса на его эффективность // *Экономический журнал Высшей школы экономики*. 2023. Т. 27. № 3. С. 390–411.