

Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 8 (250). С. 53–67.
Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 8 (250). Pp. 53–67.

Научная статья
УДК 338.242

Оценка эффективности деятельности предприятия на основе анализа собственного капитала: практические аспекты

Юлия Ивановна Васькова

Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия, rygk@list.ru

Аннотация. Эффективное управление собственным капиталом предприятия играет ключевую роль в обеспечении его результативного функционирования. В данной статье рассматриваются различные подходы к оценке эффективности использования собственного капитала на основе комплексного анализа его структуры, динамики и рентабельности. Исследуются научные работы, посвященные данному вопросу, включая методы вертикального, горизонтального, коэффициентного и факторного анализа. Особое внимание уделяется практическому применению данных методов на примере ООО «Самарский мясокомбинат». В заключение приводятся выводы и рекомендации по улучшению управления собственным капиталом предприятия.

Ключевые слова: собственный капитал, эффективность, анализ, рентабельность, структура капитала, динамика капитала, коэффициентный анализ, факторный анализ, финансовый рычаг, рентабельность продаж

Основные положения:

- ♦ анализ собственного капитала предприятия является основой для оценки его эффективности;
- ♦ комплексный подход к расчетам охватывает анализ структуры, динамики и рентабельности собственного капитала, а также его факторный анализ;
- ♦ эффективность использования собственного капитала определяется различными факторами, среди которых рентабельность продаж, оборачиваемость активов и финансовый рычаг.

Для цитирования: Васькова Ю.И. Оценка эффективности деятельности предприятия на основе анализа собственного капитала: практические аспекты // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2025. № 8 (250). С. 53–67.

Original article

Assessing the efficiency of an enterprise based on an analysis of equity capital: practical aspects

Yulia I. Vaskova

Samara State University of Economics, Samara, Russia, rygk@list.ru

Abstract. Effective management of the enterprise's own capital plays a key role in ensuring its efficient functioning. In this article, different approaches to the evaluation of the efficiency of use of own capital on the basis of an integrated analysis of its structure, dynamics and profitability are considered. Research papers on the subject are studied, including methods of vertical, horizontal, coefficient and factor analysis. Special attention is given to the practical application of these methods on the example of LLC «Samara Meat Factory».

© Васькова Ю.И., 2025

In conclusion, conclusions and recommendations are provided for improving the management of the enterprise's equity capital.

Keywords: equity, efficiency, analysis, profitability, capital structure, capital dynamics, ratio analysis, factor analysis, financial leverage, return on sales

Highlights:

- ♦ analysis of an enterprise's equity is a basis for assessing its effectiveness;
- ♦ an integrated approach to calculations covers analysis of the structure, dynamics and profitability of equity capital, as well as its factor analysis;
- ♦ the efficiency of using equity capital is determined by various factors, including return on sales, asset turnover and financial leverage.

For citation: Vaskova Yu.I. Assessing the efficiency of an enterprise based on an analysis of equity capital: practical aspects // Vestnik of Samara State University of Economics. 2025. No. 8 (250). Pp. 53–67. (In Russ.).

Введение

Оценка эффективности деятельности предприятия является одной из наиболее актуальных задач современной экономической науки и практики. Ключевым аспектом этой оценки выступает анализ использования собственного капитала, поскольку он отражает эффективность инвестиций акционеров и потенциал для будущего роста. В условиях динамично меняющейся экономической среды и возрастающей конкуренции вопросы эффективного управления ресурсами, в том числе собственным капиталом, приобретают первостепенное значение для обеспечения устойчивого развития и конкурентоспособности предприятия. Собственный капитал как ключевой элемент финансовой структуры отражает инвестиционную привлекательность, его потенциал для будущего роста и финансовую устойчивость. Эффективное управление собственным капиталом, в свою очередь, предполагает наличие научно обоснованных методик его оценки, выявления резервов повышения эффективности его использования и оптимизации структуры капитала.

В настоящее время, несмотря на значительный интерес со стороны научных кругов и практиков, отсутствует унифицированная методика анализа эффективности использования собственного капитала, что обуславливает многообразие подходов, представленных в научной литературе, как зарубежной (фундаментальные работы М. Модильяни, М. Мил-

лера, М. Джексена, У. Меклинга, а также современные исследования С.Э. Гуль, К.В. Линкса, О. Хабимана и других ученых), так и отечественной (И.А. Бурса, Ф.Е. Караева, Г.И. Аббаева и др.).

Различные методы и инструменты анализа, такие как вертикальный, горизонтальный, коэффициентный и факторный анализ, в том числе модель Дюпона, применяются для оценки эффективности использования собственного капитала, однако их эффективность и применимость в различных условиях требует дополнительного изучения и совершенствования. Кроме того, зачастую остается нерешенным вопрос о том, как интегрировать различные подходы для получения комплексной и всесторонней оценки эффективности собственного капитала.

В связи с этим целью настоящего исследования является комплексное изучение теоретических и практических аспектов оценки эффективности деятельности предприятия на основе анализа собственного капитала, разработка методического подхода к такой оценке и выявление резервов повышения эффективности его использования. Исследование базируется на анализе данных бухгалтерской отчетности ООО «Самарский мясокомбинат».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- ♦ изучить и систематизировать теоретические подходы к оценке эффективности использования собственного капитала предприятия,

представленные в научной литературе, с акцентом на их методологические различия и практическую применимость;

- ♦ провести критический анализ существующих методов оценки собственного капитала, выявить их преимущества и недостатки;

- ♦ разработать методический подход к оценке эффективности использования собственного капитала, объединяющий различные методы анализа и адаптированный для практического применения;

- ♦ провести эмпирическое исследование на примере конкретного предприятия (ООО «Самарский мясокомбинат»), используя разработанный методический подход, с целью оценки эффективности использования собственного капитала и выявления резервов его повышения;

- ♦ проанализировать влияние различных факторов (рентабельность продаж, оборачиваемость активов, финансовый рычаг) на рентабельность собственного капитала с использованием модели Дюпона;

- ♦ сформулировать практические рекомендации по улучшению управления собственным капиталом предприятия на основе результатов проведенного исследования;

- ♦ обосновать необходимость дальнейших исследований для создания универсальной методики оценки эффективности использования собственного капитала, учитывающей отраслевые особенности и макроэкономические факторы.

В данной статье представлены результаты исследования, направленного на систематизацию и углубление знаний о механизмах оценки эффективности использования собственного капитала, а также предлагается практическое применение разработанного подхода на примере конкретного предприятия. Полученные выводы и рекомендации могут быть использованы для разработки стратегии управления собственным капиталом и повышения финансовой устойчивости предприятия.

Методы

Методология данного исследования основывается на использовании комплексных и взаимосвязанных теоретических, эмпирических и практических подходов.

Теоретическая часть включает методы анализа и синтеза, сравнительного анализа, а также обобщения. Дополнительно осуществлен обзор научных работ с целью определения степени изученности и разработки исследуемой темы. Среди практических методов выделяются анализ эффективности деятельности предприятия, а также представление результатов исследования в графической форме, включая схемы и таблицы.

Результаты

Оценка эффективности деятельности предприятия важна не только для подведения итогов руководства предприятием, но и для принятия эффективных управленческих решений, направленных на стратегическую перспективу. Проведенный анализ позволяет увеличить эффективность ресурсов и производственных фондов, установить факторы влияния на уровень доходности, выявить проблемы в сфере управления и персонала, определить перспективность выпуска той или иной продукции и дополнительные возможности получения прибыли.

Главной целью проведения анализа является выявления изменений, произошедших с предприятием за определенный период времени, и установления причин, которые привели к этим изменениям. В результате проведенного анализа формируются конкретные предложения по повышению эффективности использования капитала (оптимизация структуры капитала, пересмотр инвестиционных проектов, изменение подходов к управлению долговой нагрузкой и ликвидностью) и разрабатывается план действий, который содержит пошаговые инструкции по реализации предложенных рекомендаций, что способствует принятию обоснованных решений и обеспечению устойчивого развития предприятия за счет эффективного использования его финансовых ресурсов.

Результаты обзора научной литературы показали, что ключевым критерием эффективности деятельности предприятия является эффективность использования собственного капитала (его рентабельность) [1], а основными методами оценки эффективности деятельности предприятия – трендовый, структурный, срав-

нительный и факторный. В результате исследований автором определены основные этапы осуществления анализа эффективности использования собственного капитала предприятия (рис. 1).

Вместе с тем автор полагает, что существующие оценки эффективности использования собственного капитала не в полной мере отражают многогранность данного процесса. В связи с этим в рамках настоящего исследования предлагается авторский подход к методике оценки эффективности собственного капитала, основанный на интеграции различных аналитических методов и ориентированный на практическое применение (рис. 2).

Данный подход позволит обеспечить глубокую комплексную оценку эффективности использования собственного капитала, а также

выявить потенциальные резервы для ее повышения.

Анализ структуры собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» представлен на рис. 3.

Результаты анализа балансовых показателей капитала показали увеличение собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» с 382 571 тыс. руб. в 2021 г. до 538 146 тыс. руб. в 2023 г. Выявленное увеличение уставного капитала произошло за счет роста нераспределенной прибыли с 382 561 тыс. руб. в 2021 г. до 538 126 тыс. руб. в 2023 г.

Величина уставного капитала увеличилась с 10 тыс. руб. в 2021 г. до 20 тыс. руб. в последующих годах. При этом удельный вес уставного капитала предприятия в общей массе



Рис. 1. Основные этапы осуществления анализа эффективности использования собственного капитала предприятия*

* Систематизировано автором на основе исследований.



Рис. 2. Авторский подход к методике анализа эффективности использования собственного капитала предприятия

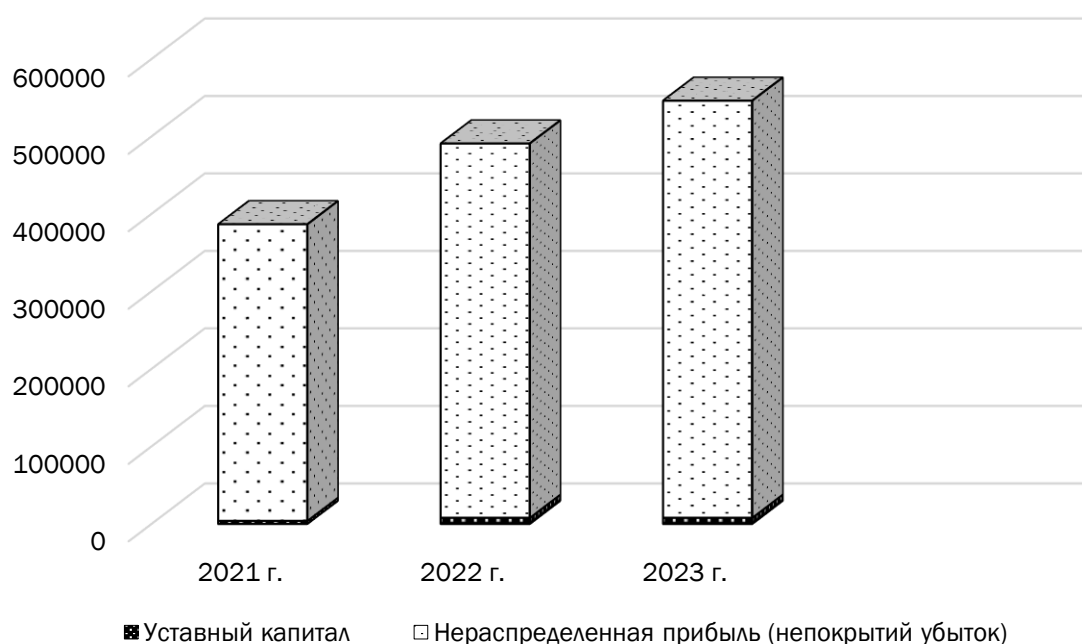


Рис. 3. Анализ структуры собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат», тыс. руб.*

* Источник: бухгалтерская отчетность ООО «Самарский мясокомбинат», собственные расчеты.

собственного капитала увеличился с 0,003% в 2021 г. до 0,004% в 2023 г.

Анализ движения собственного капитала предприятия представлен в табл. 1:

Коэффициентный анализ эффективности использования капитала показывает, каким образом предприятие создает прибыль и распределяет свои ресурсы, а также позволяет выявить причины изменения темпов роста (снижения) капитала. Он включает в себя следующие показатели:

- ♦ рентабельность собственного капитала (ROE) – показывает объем прибыли, получаемой на каждую единицу вложенного собственного капитала;
- ♦ коэффициент оборачиваемости активов (AT) – оценивает эффективность использования активов в процессе генерации выручки;
- ♦ коэффициент финансового рычага (DER) – отображает соотношение заемного и собственного капитала;
- ♦ рентабельность продаж (ROS) – позволяет оценить эффективность операционной деятельности предприятия и его способность генерировать прибыль относительно объема продаж.

Несмотря на то что показатель рентабельности продаж напрямую не связан с капита-

лом предприятия, он важен в контексте оценки его использования: повышение рентабельности продаж ведет к увеличению чистой прибыли и, соответственно, собственного капитала. Анализ этих показателей в совокупности позволяет оценить эффективность управления собственным капиталом предприятия (табл. 2).

Анализ динамики ключевых показателей ООО «Самарский мясокомбинат» выявил устойчивый рост выручки в анализируемом периоде, указывающий на расширение объемов деятельности предприятия и увеличение спроса на его продукцию, что косвенно свидетельствует об эффективном использовании предприятием своих ресурсов (в том числе собственного капитала) в целях поддержания и увеличения производственных мощностей.

Снижение коэффициента финансового рычага говорит о снижении зависимости предприятия от заемных средств, а также об укреплении его финансовой устойчивости. Этот тренд в целом положительно характеризует политику управления капиталом, направленную на снижение рисков.

В то же время, несмотря на рост выручки, динамика чистой прибыли ООО «Самарский мясокомбинат» характеризуется значительной волатильностью. Сокращение чистой прибыли

Таблица 1

Анализ движения собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат», тыс. руб.*

Показатели	Уставный капитал	Добавочный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
2021 год				
Остаток на начало года	10	-	342 131	342 141
Поступило	-	-	57 430	57 430
Выбыло	-	-	(17 000)	(17 000)
Остаток на конец года	10	-	382 561	382 571
К поступления	-	-	-	0,168
К выбытия	-	-	-	0,50
2022 год				
Остаток на начало года	10	-	382 561	382 571
Поступило	10	-	160 932	160 942
Выбыло	-	-	(60 678)	(60 678)
Остаток на конец года	20	-	482 815	482 835
К поступления	-	-	-	0,421
К выбытия	-	-	-	0,159
2023 год				
Остаток на начало года	20	-	482 815	482 835
Поступило	-	-	110 311	110 311
Выбыло	-	-	(55 000)	(55 000)
Остаток на 2023 г.	20	-	538 126	538 146
К поступления	-	-	-	0,228
К выбытия	-	-	-	0,498

* Источник: бухгалтерская отчетность ООО «Самарский мясокомбинат», собственные расчеты.

Таблица 2

Коэффициентный анализ собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат»*

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.
1. Выручка от реализации, тыс. руб.	1 343 682	1 463 840	1 623 362
2. Чистая прибыль, тыс. руб.	57 430	154 911	110 311
3. Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	489 005	525 387	604 439
4. Среднегодовая сумма собственного капитала, тыс. руб.	382 571	432 703	510 490,5
5. Коэффициент рентабельности продаж (ROS), %	0,0427	0,1058	0,0679
6. Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE), %	0,0326	0,0538	0,0389
7. Коэффициент оборачиваемости активов (AT)	2,7478	2,7862	2,6857
8. Коэффициент финансового рычага (DER)	0,2782	0,1824	0,2134

* Источник: баланс ООО «Самарский мясокомбинат», собственные расчеты.

в 2023 г. приводит к снижению коэффициентов рентабельности продаж (ROS) и рентабельности собственного капитала (ROE). Данная ситуация может свидетельствовать об увеличении себестоимости производимой продукции и увеличении операционных затрат.

Небольшое снижение коэффициента оборачиваемости активов может быть обусловлено тем, что предприятие стало менее эффективно использовать активы для получения выручки. Причиной тому могут быть рост дебитор-

ской задолженности, а также увеличение запасов.

Применение модели Дюпона даст возможность оценить вклад каждого из этих факторов в общую рентабельность собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» (табл. 3).

Факторный анализ рентабельности собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» показал, что в результате сокращения рентабельности продаж эффективность использования собственного капитала анализи-

Таблица 3

Факторный анализ рентабельности собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат»*

Показатели	Факторы			Результативный показатель	Влияние факторов
	ROS	AT	DER		
1. Базисная величина показателя ROE	0,1058	2,7862	0,1824	0,0538	x
2. Влияние рентабельности продаж предприятия на показатель ROE	0,0679	2,7862	0,1824	0,0345	-0,0193
3. Влияние оборачиваемости активов на показатель ROE	0,0679	2,6857	0,1824	0,0332	-0,0013
4. Влияние финансового рычага на показатель ROE	0,0679	2,6857	0,2134	0,0389	0,0057
Итого	x	x	x	x	-0,0149

* Рассчитано автором на основе финансовой отчетности ООО «Самарский мясокомбинат».

руемого предприятия снизилась на 1,93%. Понижение коэффициента оборачиваемости активов привело к снижению рентабельности капитала на 0,13%, а увеличение финансового рычага предприятия повысило его рентабельность на 0,57%. В целом под влиянием факторов результирующий показатель снизился на 1,49%, при этом наибольшее влияние на рентабельность собственного капитала предприятия оказало снижение рентабельности продаж.

Проведенный анализ показал необходимость нивелирования факторов с отрицательным влиянием, которые, в свою очередь, являются приоритетными направлениями для поиска резервов. Так, понижение коэффициента оборачиваемости активов может быть нивелировано путем оптимизации управления запасами и использования основных средств, а также сокращением дебиторской задолженности. Повышение рентабельности продаж может быть достигнуто посредством усиления контроля над затратами и оптимизации цепочек поставок.

Переходя к следующему этапу исследований, представляется целесообразным провести углубленный анализ эффективности использования отдельных компонентов собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» (табл. 4).

Элементы собственного капитала отражаются в третьем разделе бухгалтерского баланса предприятия («Баланс и резервы») и распределяются по следующим статьям баланса: «Уставный капитал», «Добавочный капитал», «Резервный капитал», «Нераспределенная при-

быль (непокрытый убыток)». Также сюда здесь учитываются целевые фонды и эмиссионные доходы, включенные в статью «Добавочный капитал».

Проведенный анализ эффективности использования элементов собственного капитала ООО «Самарский мясокомбинат» выявил незначительное увеличение капитала предприятия, которое не оказывает значимого влияния на общую структуру капитала ввиду незначительной величины.

Основным источником формирования собственного капитала является нераспределенная прибыль, которая показывает устойчивый рост на анализируемом предприятии (общий прирост за анализируемый период составил 40,66%). Рост нераспределенной прибыли на предприятии свидетельствует о его успешной деятельности и способности генерировать прибыль, достаточную для покрытия текущих расходов и формирования финансовых резервов.

В отчетности ООО «Самарский мясокомбинат» отсутствует информация о добавочном и резервном капитале. Такая ситуация складывается в случае, если предприятие не производило переоценку активов (в результате чего формируется дополнительный капитал) и не создавало резервов для покрытия возможных убытков (резервы формируются из чистой прибыли).

Анализируя влияние внешних факторов на эффективность деятельности ООО «Самарский мясокомбинат», можно сказать, что период 2021–2023 гг. характеризовался повышенной волатильностью окружающей среды, обу-

Таблица 4

**Анализ эффективности использования элементов собственного капитала
ООО «Самарский мясокомбинат», тыс. руб.***

№ п/п	Элемент собственного капитала	2021 г.	2022 г.	Темп роста 2022 г. к 2021 г., %	2023 г.	Темп роста 2023 г. к 2022 г., %	Темп роста 2023 г. к 2021 г., %
1	Уставный капитал	10	20	200	20	-	-
2	Добавочный капитал	-	-	-	-	-	-
3	Резервный капитал	-	-	-	-	-	-
4	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	382 561	482 815	126,21	538 126	111,46	140,66
5	Всего собственный капитал	382 571	482 835	126,21	538 146	111,46	140,67

* Рассчитано автором на основе финансовой отчетности ООО «Самарский мясокомбинат».

словленной пандемией COVID-19, геополитической нестабильностью и усилением санкционного давления. Предприятие осуществляло хозяйственную деятельность под влиянием следующих макроэкономических и отраслевых факторов:

♦ **Инфляция.** Под влиянием инфляции, в 2022 г. достигавшей 11,94%, возросли издержки производства, включая затраты на сырье, энергию, транспорт и оплату труда. Предприятие вынуждено перекладывать часть возросших издержек на потребителей, что могло негативно сказаться на объеме продаж и конкурентоспособности продукции.

♦ **Курс валюты.** Девальвация рубля в 2022 г. до 75–80 руб. за доллар США обусловила удорожание импортного оборудования, ингредиентов и упаковки, что привело к росту себестоимости производимой продукции. В то же время снижение конкурентоспособности импортной продукции на внутреннем рынке помогло поддержать спрос на продукцию анализируемого предприятия.

♦ **Динамика ВВП.** Снижение ВВП на 2,1% в 2022 г. и последующая стабилизация в 2023 г. оказали влияние на потребительские предпочтения: снижение реальных доходов населения привело к повышению спроса на более дешевые продукты и сокращению потребления мясной продукции премиум-класса.

♦ **Цены на сырье.** Волатильность цен на мясо и корма оказывала существенное влияние на себестоимость продукции, что отразилось на рентабельности производства.

♦ **Конкуренция.** Под влиянием высокой конкуренции на рынке мясопереработки, как

со стороны крупных федеральных игроков, так и со стороны региональных производителей, у анализируемого предприятия возникла необходимость повышения маркетинговых усилий и повышения эффективности производства.

♦ **Разрыв логистических цепочек.** Нарушение логистических связей, вызванное геополитической нестабильностью и санкциями, привело к удорожанию транспортных услуг и задержкам поставок сырья и готовой продукции, что оказало негативное влияние на объем продаж и рентабельность предприятия.

Таким образом, эффективность деятельности ООО «Самарский мясокомбинат» в анализируемом периоде подвергалась комплексному влиянию внешних факторов, включая макроэкономическую конъюнктуру, отраслевые тренды, логистические ограничения и изменения потребительских предпочтений.

На основе анализа эффективности использования собственного капитала предприятия, выполненного с применением авторского подхода, были разработаны следующие меры, направленные на повышение эффективности деятельности ООО «Самарский мясокомбинат».

С целью оптимизации структуры капитала предприятия:

♦ создание резервного капитала для покрытия возможных убытков и финансовых расходов;

♦ оценка целесообразности увеличения уставного капитала с точки зрения привлечения инвестиций и доверия со стороны контрагентов. Увеличение уставного капитала может сигнализировать о намерениях предприятия к расширению деятельности и укреплению его финансовой базы.

С целью управления финансовым рычагом:

- ♦ оценка оптимального уровня заемных средств с учетом стоимости финансирования, уровня риска и потенциальной доходности инвестиционных проектов;

- ♦ привлечение долгосрочного финансирования для реализации инвестиционных проектов и снижения рисков, связанных с краткосрочными колебаниями процентных ставок;

- ♦ диверсификация источников финансирования, включая банковские кредиты, лизинг, облигационные займы и государственную поддержку.

С целью нивелирования влияния внешних факторов:

- ♦ мониторинг макроэкономической ситуации: уровня инфляции, курса валют, динамики ВВП и т.д.;

- ♦ анализ отраслевых трендов, таких как изменение потребительских предпочтений, развитие конкуренции, государственное регулирование, адаптация бизнес-моделей предприятия к новым условиям.

В целом результаты данного анализа должны стать основой для долгосрочной стратегии ООО «Самарский мясокомбинат», содержащей конкретные шаги и инициативы, направленные на укрепление финансового положения предприятия и повышения эффективности его деятельности.

Обсуждение

Введение в проблематику оценки эффективности собственного капитала начинается с фундаментальных работ, определяющих роль собственного капитала как ключевого фактора развития предприятия. Однако вопрос о методологии оценки его эффективности остается открытым и дискуссионным.

Вопрос о роли собственного капитала в обеспечении устойчивого развития предприятия является предметом многочисленных исследований в области корпоративных финансов. Классические работы Ф. Модильяни и М. Миллера [2], а также М. Джэнсена и У. Меклинга [3] заложили основу для понимания влияния структуры капитала на стоимость компании и управленческие решения.

Современные исследования подтверждают значимость собственного капитала как ключевого фактора устойчивого развития предприятия. Работы С.Э. Гуль, О. Гuedхам, Ч. Квок и Д. Мишра [4] и К.В. Линкса, А. Серваес, А. Тамайо [5] показывают, что компании с более высоким уровнем корпоративной социальной ответственности и социального капитала имеют более низкую стоимость собственного капитала и лучше переживают финансовые кризисы. Исследования структуры капитала и ее влияния на эффективность деятельности предприятий в период кризиса, осуществляемые О. Хабимана [6], указывают на преимущества консервативной структуры капитала с большей долей собственного капитала. Кроме того, зарубежные ученые считают, что прозрачность в отношении вопросов устойчивого развития [7] и раскрытие информации об ESG-факторах [8] также могут влиять на восприятие компании инвесторами и, как следствие, на структуру ее капитала.

В рамках изучения рентабельности собственного капитала предприятия и аспектов его формирования и использования И.А. Бурса подчеркивает, что целью анализа эффективности собственного капитала предприятия является выявление факторов, обуславливающих его изменение. Также отмечается, что горизонтальный и вертикальный анализ капитала предприятия (изучение его динамики и структуры) «могут определить изменения в стоимости собственного капитала, а также его долю в источниках финансирования имущества предприятия» [9].

Исследователь Ф.Е. Караева вполне обоснованно считает, что в ходе оценки эффективности деятельности предприятия собственный капитал предстает как ключевой фактор производственного процесса; финансовый актив, генерирующий прибыль; основной источник создания благосостояния владельцев [10]. Кроме того, собственный капитал определяет рыночную стоимость предприятия, позволяет дать количественную оценку эффективности бизнеса. Комплексный подход к исследованию собственного капитала предприятия предусматривает использование таких групп показателей, как показатели финансовой

устойчивости, динамика и структура капитала, а также результаты его эффективного использования.

В своей работе Г.И. Абаева применяет для оценки эффективности капитала показатели его доходности, в частности рентабельность капитала или активов и рентабельность капитала (ROA), а посредством факторного анализа капитала определяет степень влияния на эффективность использования капитала каждого из факторов (коэффициент оборачиваемости и рентабельность продаж) [11].

Наиболее обоснованным и системным считаем подход А.И. Кагармановой. По ее мнению, при оценке эффективности использования капитала важно учитывать не только структурные и динамические характеристики собственного капитала предприятия, но и проводить его детализованный коэффициентный анализ, включающий следующие показатели:

- ♦ уровень рентабельности собственного капитала;
- ♦ скорость оборота собственного капитала;
- ♦ отношение собственного к заемному капиталу;
- ♦ степень обеспеченности финансовыми ресурсами;
- ♦ уровень финансовой автономии;
- ♦ гибкость управления собственным капиталом.

Далее необходимо произвести факторный анализ наиболее значимых коэффициентов по стандартной либо расширенной модели анализа, и расчет резервов повышения эффективности использования предприятием собственного капитала [12].

Применение факторного анализа позволяет не только дать оценку, но и выявить факторы и степень их влияния на эффективность использования собственного капитала предприятия, что упрощает принятие стратегических управленческих решений и поднимает их результативность.

Исследователь Е.А. Чепкасова соглашается с мнением ученых, считающих, что при оценке эффективности использования собственного капитала предприятия целесообразно применять вертикальный, горизонтальный, коэффициентный и факторный анализ, но

при этом для анализа динамики капитала рекомендует использовать показатели притока и оттока собственного капитала, которые можно выразить через коэффициенты поступления ($K_{ПСК}$) и выбытия соответственно [13].

В исследовании вопросов оценки эффективности собственного капитала предприятия был внесен также вклад такими учеными, как Е.В. Зотова, И.М. Калабкина [14], Т.В. Зубова [15], которые в своих работах раскрывают механизм оценки эффективности капитала и предлагают собственные методики. В тоже время рядом ученых обосновывается применение показателя средневзвешенной стоимости капитала как ключевого показателя в процессе оценки эффективности деятельности предприятий [14–18].

Продолжая анализ существующих подходов к оценке эффективности собственного капитала, следует отметить, что, несмотря на их многообразие и теоретическую обоснованность, практическая реализация зачастую сталкивается с рядом трудностей. Одной из основных проблем является выбор оптимального набора показателей, наиболее релевантных для конкретного предприятия и отражающих специфику его деятельности. Универсальные методики, как правило, не учитывают отраслевые особенности, различаясь в бизнес-моделях и стратегии развития, что может привести к искажению результатов оценки и принятию неоптимальных управленческих решений.

Например, для предприятий, работающих в капиталоемких отраслях, таких как мясоперерабатывающая промышленность, ключевым фактором эффективности использования собственного капитала является оборачиваемость активов, в то время как для компаний, ориентированных на инновации и разработку новых продуктов, более важным может быть показатель рентабельности продаж и способность регенерировать прибыль на основе интеллектуальной собственности.

Другая проблема связана с интерпретацией результатов анализа и выявлением причинно-следственных связей между различными показателями. Коэффициентный анализ хотя и позволяет оценить эффективность использования собственного капитала, но не всегда дает четкое понимание того, какие фак-

торы оказывают наибольшее влияние на изменения тех или иных показателей. В этой связи применение факторного анализа, в частности модели Дюпона, является важным инструментом для декомпозиции рентабельности собственного капитала на составляющие факторы и выявления ключевых драйверов роста или снижения активности.

Вместе с тем модель Дюпона имеет свои ограничения, поскольку она основывается на бухгалтерской отчетности и не учитывает нематериальные активы, такие как бренд, репутация и человеческий капитал, которые могут оказывать существенное влияние на стоимость компании и ее способность регенерировать прибыль в долгосрочной перспективе.

Кроме того, при оценке эффективности использования собственного капитала необходимо учитывать влияние внешних факторов, таких как макроэкономическая конъюнктура, отраслевые тренды, конкурентная среда и государственное регулирование. В условиях высокой волатильности внешней среды предприятия должны оперативно адаптироваться к изменяющимся условиям и разрабатывать стратегии, направленные на повышение финансовой устойчивости и конкурентоспособности.

Результаты эмпирического исследования, проведенного на примере ООО «Самарский мясокомбинат», подтверждают теоретические выводы о значимости анализа собственного капитала для оценки эффективности деятельности предприятия. Выявленный рост в период с 2021 по 2023 г. свидетельствует об успешной деятельности предприятия и его способности регенерировать прибыль. Однако снижение рентабельности продаж и оборачиваемости активов в 2023 г. указывает на необходимость принятия мер по оптимизации затрат и повышению эффективности использования ресурсов.

Предложенные в статье меры, направленные на оптимизацию структуры капитала, управление финансовым рычагом и нивелирование влияния внешних факторов, могут способствовать повышению эффективности деятельности ООО «Самарский мясокомбинат» и укреплению его финансового положения. Однако для достижения устойчивых результатов необходимо разработать комплексную страте-

гию, учитывающую специфику деятельности предприятия и динамично меняющуюся экономическую среду.

Заключение

В рамках проведенного исследования систематизированы теоретические представления об оценке эффективности использования собственного капитала предприятия. Критически рассмотрены существующие аналитические методы, на основании чего предложен авторский методический подход, основанный на интеграции известных инструментов и адаптированный к задачам практического применения.

Эмпирическое исследование, проведенное на примере ООО «Самарский мясокомбинат», позволило оценить эффективность использования собственного капитала и в динамике выделить факторы, оказавшие наибольшее влияние на результативность деятельности, сформулировать практические рекомендации по совершенствованию управления капиталом.

В частности, выявлено, что, несмотря на рост объемов собственного капитала, наблюдается снижение ряда ключевых показателей, таких как рентабельность продаж, оборачиваемость активов. Факторный анализ с применением модели Дюпона позволил установить, что именно снижение рентабельности продаж оказало определяющее негативное воздействие на рентабельность собственного капитала, что указывает на необходимость оптимизации затрат. Предложенные меры направлены на формирование резервов, оптимизацию структуры и управление финансовым рычагом, а также на снижение негативного влияния макроэкономических факторов.

Таким образом, достигнута цель исследования, заключающаяся в разработке и апробации методического подхода к оценке эффективности использования собственного капитала, а также выявлены резервы повышения эффективности деятельности предприятия. Результаты исследования могут служить для разработки стратегий управления капиталом предприятий мясоперерабатывающей промышленности. Дальнейшие исследования необходимо направить на разработку отраслевых методик оценки, учитывающих специфику

деятельности и макроэкономические условия, оперативно реагировать на изменения внешней среды.

Список источников

1. Родионов А.В., Костенко С.В. Диагностика финансового состояния как процесс антикризисного управления // Вестник Луганского государственного университета имени Владимира Даля. 2023. № 9 (75). С. 137–144.
2. Modigliani F., Miller M.H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // The American Economic Review. 1958. Vol. 48. Pp. 261–297.
3. Jensen M.C., Meckling W.H. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure // Journal of Financial Economics. 1976. Vol. 3, No. 4. Pp. 305–360.
4. Corporate social responsibility and the cost of equity capital / S. El Ghouli, O. Guedhami, C.C. Kwok, D.R. Mishra // Journal of Business Ethics. 2018. Pp. 875–902.
5. Lins K.V., Servaes H., Tamayo A. Social capital, trust, and firm performance: the value of corporate social responsibility during the financial crisis // The Journal of Finance. Pp. 1785–1824.
6. Habimana O. Capital Structure and financial performance: evidence from firms operating in emerging markets // International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences. 2020. No. 3. doi:10.6007/IJAREMS/v3-i6/1383.
7. García-Sánchez I.M., Raimundo I.M., Rodrigues L L. Board independence and its effect on integrated reporting: is it a question of 'comply or explain'? // Business Strategy and the Environment. 2021. Pp. 504–521.
8. Richardson R.B., Roumi M. Capital structure, firm performance, and financial crisis: evidence from Canadian firms // International Review of Finance. Pp. 145–164.
9. Бурса И.А., Галстян Г.Э., Литвинова А.П. Оценка эффективности использования собственного капитала сельскохозяйственной организации // Политематический сетевой электр. науч. журнал Кубанского ГАУ. 2024. № 199. С. 371–386. doi:10.21515/1990-4665-199-035.
10. Караева Ф.Е. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия // Научные известия. 2016. № 3. С. 16–22.
11. Киреева К., Абаева Г.И. Оценка эффективности и интенсивности использования собственного и заемного капитала (на примере ТОО "Nice way") // Современные научные исследования: теория и практика : материалы Междунар. (заоч.) науч.-практ. конф., София, Болгария, 21 окт. 2017 г. / под общ. ред. А.И. Вострецова. Нефтекамск : Мир науки. 2017. С. 229–232.
12. Кагарманова А.И., Голованов А.В. Собственный капитал предприятия: сущность, оценка и пути повышения эффективности использования // Тенденции развития науки и образования. 2021. № 70-3. С. 33-35. doi:10.18411/lj-02-2021-82.
13. Чепкасова Е.А., Бабич О.Н. Применение факторного анализа в оценке эффективности формирования и использования собственного капитала // Гуманитарий и социум. 2021. № 6. С. 26–32. doi:10.34755/IROK.2020.35.34.071.
14. Зотова Е.В., Калабкина И.М. Оценка эффективности использования капитала организации // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2020. № 2. С. 155–161.
15. Зубова Т.В. Оценка эффективности использования собственного капитала предприятия // Горинские чтения. Инновационные решения для АПК : материалы междунар. студенческой науч. конф., Майский, 24–25 февр. 2021 г. Майский : Белгородский ГАУ им. В.Я. Горина, 2021. Т. 4.
16. Горский М.А. Оценка перспектив использования показателя средневзвешенной стоимости капитала при анализе эффективности производственной деятельности предприятий // Наука России: цели и задачи : сб. науч. тр. по материалам XIX междунар. науч. конф., 10 февр. 2020 г. Ч. 1. Екатеринбург : Л-Журнал, 2020. С. 66–73. doi:10.18411/sr-10-02-2020-07.
17. Горский М.А., Кухаренко А.Ю., Стерн А.А. Формула агрегированного расчета средневзвешенной стоимости капитала компании // Путеводитель предпринимателя. 2018. Вып. XXXIX. С. 123–142.
18. Безухов Д.А., Максимов Д.А., Халиков М.А. Оптимизация структуры оборотного капитала производственной сферы промышленной корпорации. Москва : РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2017. 171 с.

References

1. Rodionov A.V., Kostenko S.V. Diagnostics of financial condition as a process of anti-crisis management // Bulletin of Vladimir Dahl Luhansk State University. 2023. No. 9 (75). Pp. 137–144.
2. Modigliani F., Miller M.H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // The American Economic Review. 1958. Vol. 48. Pp. 261–297.
3. Jensen M.C., Meckling W.H. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure // Journal of Financial Economics. 1976. Vol. 3, No. 4. Pp. 305–360.
4. Corporate social responsibility and the cost of equity capital / S. El Ghouli, O. Guedhami, C.C. Kwok, D.R. Mishra // Journal of Business Ethics. 2018. Pp. 875–902.
5. Lins K.V., Servaes H., Tamayo A. Social capital, trust, and firm performance: the value of corporate social responsibility during the financial crisis // The Journal of Finance. Pp. 1785–1824.
6. Habimana O. Capital Structure and financial performance: evidence from firms operating in emerging markets // International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences. 2020. No. 3. doi:10.6007/IJAREMS/v3-i6/1383.
7. García-Sánchez I.M., Raimundo I.M., Rodrigues L L. Board independence and its effect on integrated reporting: is it a question of 'comply or explain'? // Business Strategy and the Environment. 2021. Pp. 504–521.
8. Richardson R.B., Roumi M. Capital structure, firm performance, and financial crisis: evidence from Canadian firms // International Review of Finance. Pp. 145–164.
9. Bursa I.A., Galstyan G.E., Litvinova A.P. Evaluation of the efficiency of using equity capital of an agricultural organization // Polythematic network electronic scientific journal of Kuban SAU. 2024. No. 199. Pp. 371–386. doi:10.21515/1990-4665-199-035.
10. Karaeva F.E. Evaluation of the efficiency of using equity and borrowed capital of an enterprise // Scientific news. 2016. No. 3. Pp. 16–22.
11. Kireeva K., Abaeva G.I. Evaluation of the efficiency and intensity of use of equity and borrowed capital (on the example of Nice Way LLP) // Modern scientific research: theory and practice : proceedings of the International (correspondence) Scientific and Practical Conference, Sofia, Bulgaria, October 21, 2017 / under the gen. ed. A.I. Vostretsov. Neftekamsk : World of Science. 2017. Pp. 229–232.
12. Kagarmanova A.I., Golovanov A.V. Equity capital of the enterprise: essence, assessment and ways to improve the efficiency of use // Trends in the development of science and education. 2021. No. 70-3. Pp. 33–35. doi:10.18411/lj-02-2021-82.
13. Chepkasova E.A., Babich O.N. Application of factor analysis in assessing the efficiency of formation and use of equity capital // Humanitarian and Society. 2021. No. 6. Pp. 26–32. doi:10.34755/IROK.2020.35.34.071.
14. Zotova E.V., Kalabkina I.M. Assessing the efficiency of using an organization's capital // Fundamental and applied research of the cooperative sector of the economy. 2020. No. 2. Pp. 155–161.
15. Zubova T.V. Assessing the efficiency of using an enterprise's equity capital // Gorinskies Readings. Innovative Solutions for the AIC : proceedings of the International Student Scientific Conference, Mayskiy, February 24–25, 2021. Mayskiy : Belgorod State Agrarian University named after V. Ya. Gorin, 2021. Vol. 4.
16. Gorsky M.A. Assessing the prospects for using the weighted average cost of capital indicator in analyzing the efficiency of enterprises' production activities // Science of Russia: Goals and Objectives : collection of scientific papers based on the materials of the XIX International Scientific Conference, February 10, 2020. Part 1. Ekaterinburg : L-Journal, 2020. Pp. 66–73. doi:10.18411/sr-10-02-2020-07.
17. Gorsky M.A., Kukharensky A.Yu. Stern A.A. Formula for the aggregated calculation of the weighted average cost of capital of a company // Entrepreneur's Guide. 2018. Issue XXXIX. Pp. 123–142.
18. Bezukhov D.A., Maksimov D.A., Khalikov M.A. Optimization of the working capital structure of the production sphere of an industrial corporation. Moscow : Plekhanov Russian University of Economics, 2017. 171p.

Информация об авторе

Ю.И. Васькова – кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры учета, анализа и экономической безопасности Самарского государственного экономического университета.

Information about the author

Yu.I. Vaskova – Candidate of Economic Sciences, senior lecturer of the Department of Accounting, Analysis and Economic Security of the Samara State University of Economics.

Статья поступила в редакцию 10.01.2025; одобрена после рецензирования 01.02.2025; принята к публикации 29.07.2025.

The article was submitted 10.01.2025; approved after reviewing 01.02.2025; accepted for publication 29.07.2025.