

На правах рукописи



Калустов Арутюн Аванесович

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА
СУБЪЕКТОВ БИЗНЕСА**

5.2.4. Финансы

Автореферат

диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Орел - 2025

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина» на кафедре цифровой экономики

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Фридрих Марина Михайловна

Официальные оппоненты:

Парушина Наталья Валерьевна, доктор экономических наук, профессор, Среднерусский институт управления - филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», кафедра экономики и экономической безопасности, профессор

Усенко Анастасия Михайловна, доктор экономических наук, доцент, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», кафедра финансового и HR менеджмента, заведующий кафедрой

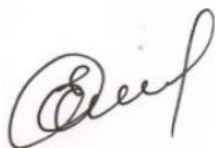
Ведущая организация: федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Тульский государственный университет», г. Тула

Защита состоится «09» апреля 2025 г. в 10:00 на заседании диссертационного совета 24.2.353.03 при федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Орловский государственный университет имени И.С. Тургенева» по адресу: 302020, Орловская область, г. Орел, Наугорское шоссе, д. 40, аудитория 705.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Орловский государственный университет имени И.С. Тургенева» (www.oreluniver.ru).

Автореферат разослан «__» _____ 2025 г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации размещены в сети Интернет на официальном сайте федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Орловский государственный университет имени И.С. Тургенева» (www.oreluniver.ru) и на официальном сайте Министерства науки и высшего образования Российской Федерации (<https://vak.minobrnauki.gov.ru>).

Ученый секретарь
диссертационного совета



Е.Г. Дедкова

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Финансовый менеджмент, как финансовая наука, зародился на платформе, объединяющей неоклассическую теорию финансов, бухгалтерский учет и общую теорию управления. Трансформация идеологии финансового менеджмента привела к современной трактовке, подразумевающей управление финансами хозяйствующего субъекта, вектор которого направлен на достижение целей (тактических, стратегических), идентифицированных собственниками бизнеса. В качестве ключевых вопросов, решаемых посредством финансового менеджмента, выделяют прирост капитала, максимизацию прибыли, увеличение стоимости компании, усиление позиций в определенном рыночном сегменте, снижение финансовых потерь за счет нивелирования рисков, масштабирование бизнеса и др.

В общем виде, финансовый менеджмент представляет собой процесс, на входе которого финансовые цели, обозначенные владельцами компаний, достижение которых обеспечивается за счет структурных элементов финансового механизма, а на выходе – результаты, которые должны быть измерены и оценены. Через систему показателей, формируемую под потребности конкретного субъекта бизнеса, и методику интерпретации фактически достигнутых значений возможно объективно оценить эффективность управления финансами. Оценка эффективности финансового менеджмента необходима не только в случаях, когда не удастся достичь поставленных перед системой управления задач. Регулярный мониторинг уровня эффективности позволит диагностировать слабые места для своевременной коррекции принимаемых управленческих решений.

Перманентно изменяющаяся институциональная среда ставит перед хозяйствующими субъектами новые задачи, которые возможно решить посредством инструментария механизма финансового менеджмента. Для усиления прозрачности финансовых операций для заинтересованных сторон, крупные компании формируют по аналогии с бухгалтерским, налоговым, управленческим учетом положение по финансовой политике, в котором обозначают структурные элементы механизма, гармоничное сочетание которых усиливает воздействие финансового менеджмента на результаты деятельности. Кроме того, детализируются основные концептуальные положения реализуемой стратегии устойчивого развития, обозначаются цели, задачи в текущем моменте и перспективе и др. Опыт лучших практик показывает, что для кардинального изменения масштабов бизнеса должен быть модифицирован процесс оценки эффективности управления финансами. Среди составляющих механизма финансового менеджмента все большую значимость приобретает оценочная подсистема, прохождение опорных точек на траектории которой позволяет придать завершенность процессу идентификации успешности принимаемых управленческих решений. Недостаточная методическая проработанность вопросов оценки эффективности финансового менеджмента является основанием для признания выбранного направления исследования актуальным, значимым для науки и практики.

Степень разработанности проблемы. Формирование категориального аппарата, теоретическая платформа финансового менеджмента наиболее полно представлена в научных исследованиях И.А. Бланка, Юджина Ф. Бригхема, П.Ф. Друкера, Т. Коупленда, Г.Р. Латфуллина, Дж. Уэстона, Майкла С. Эрхарда и др. Весомый вклад в расширение инструментария механизма финансового менеджмента внесли Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, А.Б. Дударева, Р. Каплан, А. Кульман,

Д. Нортон, Н.В. Парушина, Г.Б. Поляк и др. Формирование авторского видения оценки эффективности происходило на основе изучения трудов О.О. Акулича, Н.В. Алентьевой, И.В. Барановой, В.С. Бердникова, М.А. Власенко, Р.А. Закирова, Е.В. Зюбиной, Н.Ю. Кожанчиковой, И.Е. Савельевой, Т.С. Кравченко, А.М. Усенко, Д.С. Харченко и др.

Вклад в научные исследования, внесенный вышеперечисленными учеными, сложно переоценить, результаты имеют признанное народнохозяйственное значение, обогащающее теоретические и концептуальные аспекты определения эффективности финансового менеджмента. Тем не менее, необходима детализация алгоритма практической реализации оценки с учетом отраслевой специфики деятельности хозяйствующих субъектов. Формирование соответствующего методического обеспечения позволит представлять информацию для заинтересованных сторон с учетом требований, предъявляемых к прозрачности и достоверности аналитических данных. Обозначенный вектор исследования определил цель, конкретизировал задачи, актуальные субъектам бизнеса для оценки эффективности финансового менеджмента.

Целью диссертационного исследования является разработка теоретических положений и практических рекомендаций по оценке эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса для объективной интерпретации результатов управления финансами.

Сформулированная цель исследования определила задачи, которые необходимо последовательно решить:

- обозначить структурные элементы механизма финансового менеджмента, посредством взаимодействия которых осуществляется управление финансами субъектов бизнеса;
- представить алгоритм реализации процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующими субъектами;
- определить эффективность финансового менеджмента при использовании финансовой поддержки грантового конкурса посредством расчета показателя «эффективность использования гранта» хозяйствующими субъектами;
- сформировать матрицу эффективности результатов деятельности, характеризующую уровни ранжирования успешности финансового менеджмента;
- предложить систему ключевых показателей для оценки экономической и социальной эффективности, обосновать использование метода интегральной оценки для обобщения фактических значений, характеризующих полученные результаты.

Область диссертационного исследования соответствует положениям паспорта специальности ВАК РФ 5.2.4. Финансы, а именно п.15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», п. 21 «Финансовая грамотность».

Объект, предмет и информационно-эмпирическая база исследования. Объект исследования – оценка эффективности финансового менеджмента. Предмет исследования детерминируется как система финансово - экономических отношений, возникающих в процессе оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса.

Информационная база представлена правовым комплексом, публикациями в изданиях, сборниках научных, научно-теоретических, практических конференций, во Всемирной сети, к которым обеспечен открытый доступ, и др.

Эмпирическая база исследования включает в себя статистические и аналитические данные, в том числе из учетной системы субъектов бизнеса.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке обогащающей известные научные концепции новой научной идеи оценки эффективности финансового менеджмента, представленной в виде процесса, этапы реализации которого являются составными элементами оценочной подсистемы, формируемой субъектами бизнеса для усиления прозрачности и достоверности результатов деятельности для заинтересованных сторон.

Сформулированная новизна подтверждается положениями, выносимыми на защиту:

- структурирован механизм финансового менеджмента, объединяющий целевую, обеспечивающую, оценочную подсистемы, инструменты, методы и функции, посредством которых возможно эффективное управление финансовыми ресурсами для последовательной реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующих субъектов на платформе системной оценки его эффективности (экономической, социальной). Подобное представление составных элементов направлено на повышение транспарентности взаимосвязей между элементами финансового механизма, что позволит безотлагательно принимать координационные решения для стабилизации финансового состояния;

- представлено авторское видение процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующими субъектами, стремящимися к гармонизации финансовой стратегии с имеющимися ресурсами и потенциальными возможностями перманентно изменяющейся внешней среды, отличающийся комплексностью, последовательностью реализуемых действий, направленных на усиление валидности значений показателей, выделенных в качестве приоритетных для формирования объективной информационно - аналитической платформы, с опорой на которую возможна реализация стратегии устойчивого развития;

- обоснована целесообразность введения дополнительного показателя «эффективность использования гранта» хозяйствующими субъектами, характеризующего финансовую стратегию по масштабированию бизнеса за счет финансовой поддержки грантового конкурса. Расчет данного показателя позволяет оценить успешность финансового менеджмента, приращение валовой продукции за счет бюджетных ассигнований в форме субсидий, усиливает прозрачность ресурсов, идентифицированных сектором государственного управления на реализацию социально значимых проектов;

- предложен подход к ранжированию эффективности предоставления услуг хозяйствующим субъектом, основу которого составляет маржинальный анализ, встроенный в систему финансового менеджмента, позволяющий рассчитать оптимальное соотношение между переменными, постоянными расходами, выручкой и объемом продаж для выявления наименьшей разрешенной месячной величины дохода, обеспечивающей безубыточность и наименьшего разрешенного количества услуг в месяц;

- сформирована система ключевых показателей для оценки экономической и социальной эффективности финансового менеджмента, участвующих в расчете интегральных показателей и характеризующих успешность управления финансами хозяйствующего субъекта, индивидуальность которой заключается в подборе взаимосвязанных показателей, отражающих значимые достижения реализуемых хозяйствующим субъектом бизнес-процессов.

Достоверность положений диссертационного исследования может быть дифференцирована на основе сопоставления общеизвестных фактов, прошедших

проверку и согласованных с публикациями по теме диссертации. Выводы и предложения настоящего исследования основываются на детальном анализе информационно-аналитических данных хозяйствующих субъектов. Установлено качественное совпадение результатов, полученных лично автором, с результатами, представленными в независимых источниках, к которым заинтересованные пользователи имеют свободный доступ. В процессе выполнения диссертационной работы применялись широко распространенные методы исследования, среди которых классификация, структурирование, сопоставление, отождествление и др. Использовались трендовый анализ, финансовый, управленческий, интегральная оценка и др.

Значимость результатов исследования в теории и практике определяется расширением методического обеспечения оценки эффективности финансового менеджмента, структурным представлением механизма финансового менеджмента, обеспечивающие подсистемы которого поддерживают его инструментарий, ориентированный на потребности основных стейкхолдеров. Предложение о расчете показателя «эффективность использования гранта» позволит оценить эффективность использования средств финансовой поддержки победителями грантового конкурса. Посредством сформированной системы ключевых показателей возможно оценить социальную и экономическую эффективность финансового менеджмента, которая апробирована на практических данных хозяйствующих субъектов. В исследовании представлены результаты расчета интегральных показателей, позволяющие оценить успешность реализации стратегии устойчивого развития для своевременной коррекции принимаемых управленческих решений в отношении управления финансами.

Апробация результатов исследования. В процессе выполнения исследования основные результаты автором были вынесены на обсуждение и опубликованы в сборниках конференций (научных, научно-теоретических и др.) различного уровня: Международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: вызовы и возможности в меняющемся мире» (Краснодар, Январь 2023), Международной научной конференции «Проблемы научно-практической деятельности. Поиск и выбор перспективных решений» (Вологда, Март 2023), II International Scientific and Practical Conference «Innovative scientific research» (Toronto, 2023), XLI Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной науки и образования» (Пенза, Сентябрь 2024), LXIII Международной научно-практической конференция «Advances in Science and Technology» (Москва, Сентябрь 2024).

Полученные автором результаты исследования получили высокую оценку в Министерстве финансов Краснодарского края, Министерстве экономики Краснодарского края, Министерстве сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края, а также нашли практическое применение в деятельности субъектов бизнеса - АО «Рассвет», ООО «Прогресс Агро», компании «Сингента», что подтверждено справками о внедрении. Отдельные положения исследования используются в учебном процессе Кубанского ГАУ.

Публикации. Основные положения диссертации и результаты исследования, отражающие вклад автора в выбранную предметную область, изложены в 14 опубликованных работах общим объемом 7,66 п.л. (авторских – 6,9 п.л.), 5 статей в научных изданиях, включенных в перечень ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Структура и объем работы. Работа включает в себя введение, три главы, заключение, список использованной литературы, содержащий 154 источника и приложения. Общий объем – 164 страницы. В диссертации используются приемы графического и табличного представления данных.

Во введении обоснован выбор тематики исследования, академическая и практическая значимость. Необходимость в условиях непрерывно модифицирующейся внешней среды усиливать профессионализм в управлении финансами, обеспечивая доходность, обуславливает востребованность нестандартных подходов к представлению процесса оценки эффективности финансового менеджмента субъектами бизнеса.

В первой главе «Теоретические основы финансового менеджмента организаций и оценка его эффективности» раскрываются понятие финансового менеджмента, генезис финансового менеджмента, подходы к оценке его эффективности в субъектах бизнеса.

Во второй главе «Концептуальный подход к реализации финансового менеджмента в хозяйствующих субъектах» представлены структурные элементы механизма финансового менеджмента, бизнес-процесс финансового менеджмента, подход к определению эффективности финансового менеджмента хозяйствующих субъектов в рамках грантовой поддержки.

В третьей главе «Анализ и оценка эффективности финансового менеджмента организаций» отражены основные тенденции развития организаций растениеводства в Краснодарском крае, результаты маржинального анализа в системе финансового менеджмента и оценки эффективности финансового менеджмента организации.

В заключении обобщены результаты посредством систематизации проблем, решаемых в настоящем исследовании, в части развития теории, расширения методического обеспечения и практической реализации.

2. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ

1. Структурирован механизм финансового менеджмента, объединяющий целевую, обеспечивающую, оценочную подсистемы, инструменты, методы и функции, посредством которых возможно эффективное управление финансовыми ресурсами для последовательной реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующих субъектов на платформе системной оценки его эффективности (экономической, социальной). Подобное представление составных элементов направлено на повышение транспарентности взаимосвязей между элементами финансового механизма, что позволит безотлагательно принимать координационные решения для стабилизации финансового состояния.

Финансовый менеджмент как процесс управления финансовой сферой субъектов бизнеса на практике реализуется через структурные элементы механизма, вектор воздействия которых направлен на удовлетворение потребностей заинтересованных сторон посредством принятия взвешенных управленческих решений. Хозяйствующие субъекты, которым удалось сформировать эффективный механизм, достигают цели, обозначенные собственниками бизнеса. Механизм финансового менеджмента объединяет подсистемы (целевую, обеспечивающую, оценочную), инструменты, методы, функции для принятия оптимальных финансовых решений хозяйствующими субъектами в условиях перманентных институциональных

преобразований. Авторское видение механизма финансового менеджмента хозяйствующего субъекта отражено на рисунке 1.

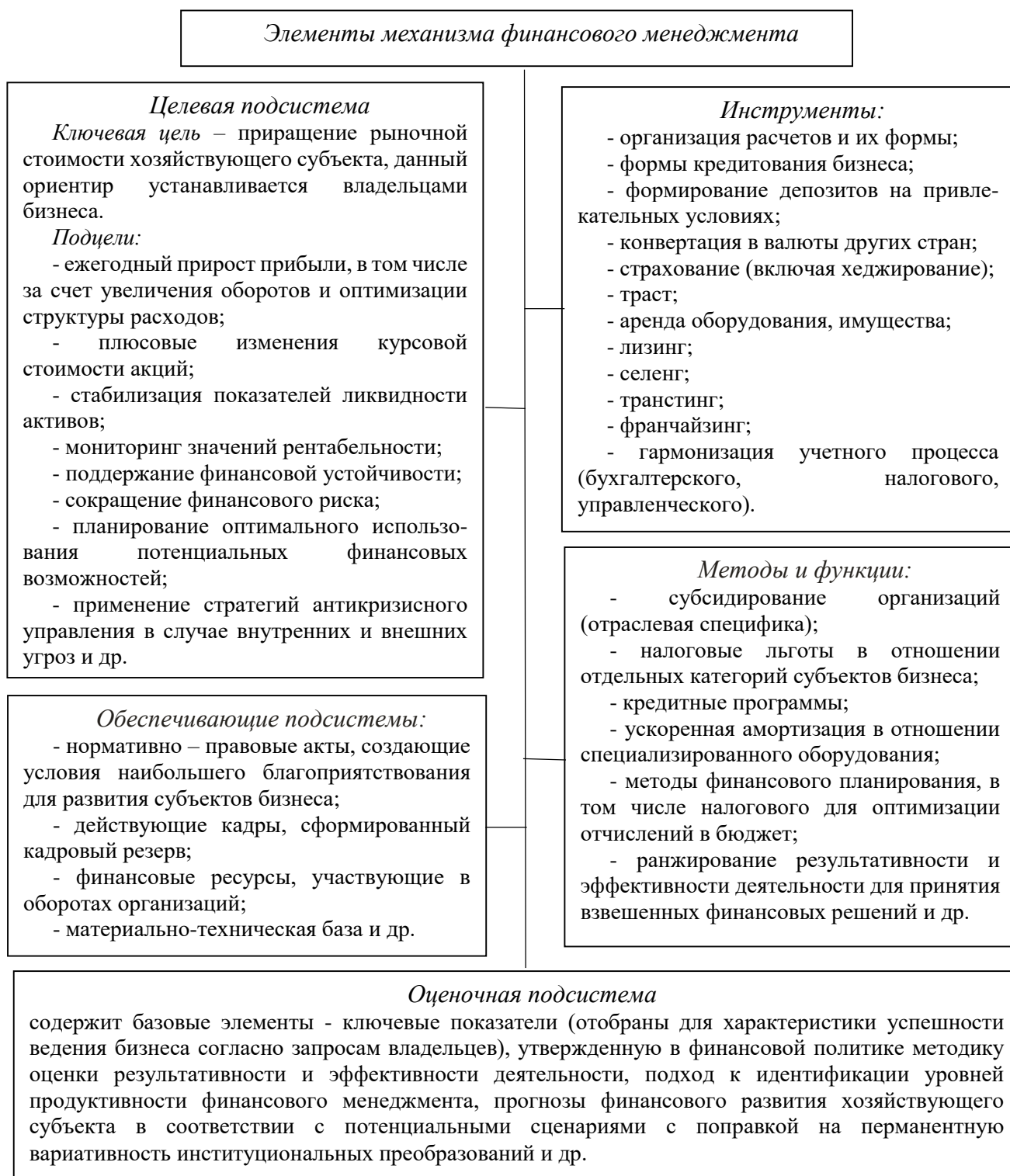


Рисунок 1 – Структурное представление механизма финансового менеджмента

Хозяйствующие субъекты, для которых в приоритете эффективно функционирующий механизм финансового менеджмента, формируют его подсистемы и рабочий инструментарий с опорой на опыт лучших практик, что позволяет последовательно реализовывать стратегию устойчивого развития, наращивая финансовый потенциал бизнеса.

2. Представлено авторское видение процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующими субъектами, стремящимися к гармонизации финансовой стратегии с имеющимися ресурсами и потенциальными возможностями перманентно изменяющейся внешней среды, отличающийся комплексностью, последовательностью реализуемых действий, направленных на усиление валидности значений показателей, выделенных в качестве приоритетных для формирования объективной информационно - аналитической платформы, с опорой на которую возможна реализация стратегии устойчивого развития.

Основной целью финансового менеджмента является повышение эффективности функционирования хозяйствующего субъекта, которое напрямую связано с управлением финансами. В общем виде, под эффективностью понимается соотношение результата и затрат, понесенных для его достижения. На рисунке 2 отражена иллюстрация процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующего субъекта.

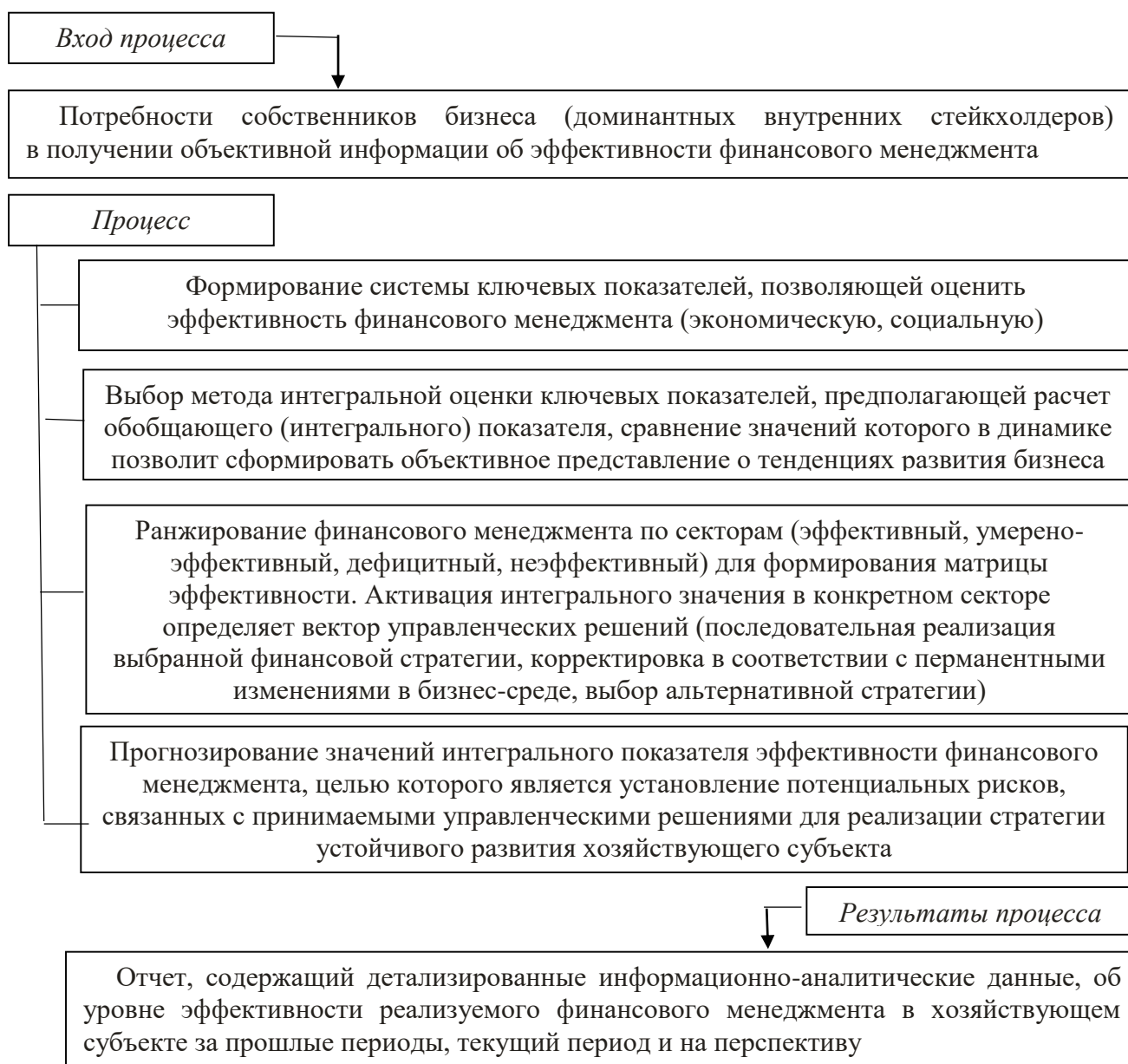


Рисунок 2 - Иллюстрация процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующего субъекта

В условиях перманентных преобразований сложно претендовать на объективность оценки эффективности деятельности. Однако повысить прозрачность и валидность ее результатов возможно, если опираться на фактические значения ключевых показателей, определенных хозяйствующим субъектом в качестве приоритетных. Отличительная особенность структурного представления заключается в том, что на вход поступает запрос собственников бизнеса о получении информации об успешности финансового менеджмента, реализуемого руководством хозяйствующего субъекта, которая могла бы быть оценена совокупным показателем (интегральным), обобщающим разноплановые значения ключевых показателей, характеризующих экономические и социальные результаты в динамике за ряд лет. Непосредственно процесс оценки включает в себя четыре этапа (формирование системы ключевых показателей, выбор метода интегральной оценки, в соответствии с полученными результатами ранжирование и составление матрицы эффективности, прогнозирование значений интегрального показателя) последовательная реализация которых позволяет выполнить запрос владельцев компаний. На выходе процесса – развернутый отчет, содержащий объективную оценку эффективности финансового менеджмента хозяйствующего субъекта, в том числе прогноз возможности реализации стратегии устойчивого развития.

3. Обоснована целесообразность введения дополнительного показателя «эффективность использования гранта» хозяйствующими субъектами, характеризующего финансовую стратегию по масштабированию бизнеса за счет финансовой поддержки грантового конкурса. Расчет данного показателя позволяет оценить успешность финансового менеджмента, приращение валовой продукции за счет бюджетных ассигнований в форме субсидий, усиливает прозрачность ресурсов, идентифицированных сектором государственного управления на реализацию социально значимых проектов.

В Краснодарском крае в 2024 г. на поддержку деятельности производителей сельскохозяйственной продукции направлено порядка 478,6 млн. руб. (для КФХ, ЛПХ, индивидуальных предпринимателей). Несмотря на системную помощь предпринимательской деятельности в агробизнесе, в настоящее время не так много действующих и потенциальных аграриев решаются на участие в конкурсах. Согласно проведенным опросам, гранты вызывают острый интерес у сельских жителей. Среди основных причин, останавливающих от подачи заявок для участия в конкурсном отборе, претенденты называли трудности в формировании пакета документов, в составе которых бизнес-план, план расходов, план создания рабочих мест. Непреодолимым для многих потенциальных участников препятствием является опасение, что не будут выполнены плановые значения критериев, по которым осуществляется оценка результатов реализации гранта, что приведет к необходимости возврата части выделенных средств. Достижение целевых значений финансовых показателей является одной из задач финансового менеджмента, наряду с распределением денежных потоков и их оптимизацией, планированием объемов производства, оценкой целесообразности расходов, сохранением источников стабильного финансирования, выбором налоговой политики и др. В Краснодарском крае действует Порядок предоставления грантов, в котором обозначены 9 критериев, требующих балльной оценки. По каждому претенденту баллы суммируются, затем рассчитывается среднее арифметическое. В свою очередь, среднее арифметическое

определяется как сумма баллов по каждому претенденту, деленная на число явившихся на конкурс членов комиссии (региональной). Приведем пример расчета баллов, присвоенных претендентам в таблице 1.

Таблица 1 – Иллюстрация баллов, набранных претендентами на получение гранта «Агростартап» (составлено автором)

№	Критерии	Претен- дент № 1	Претен- дент № 2	Претен- дент № 3	Претен- дент № 4	Претен- дент № 5	Претен- дент № 6	Претен- дент № 7
1	Направление проекта	5,00	5,00	4,00	5,00	3,00	3,00	5,00
2	Право собственности на земельный участок в регионе	5,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,00	5,00
3	Диплом об окончании обучения в "Школе фермера" АО "Россельхозбанк"	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
4	Регистрация (постоянная) в сельской местности региона	2,00	2,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,00
5	Трудовой стаж работы в сельском хозяйстве	3,00	3,00	2,00	1,00	1,00	1,00	3,00
6	Членство (не ассоциированное), участие в деятельности СПК	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
7	Собственные средства в распоряжении	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00
8	Заключение о потенциальной востребованности проекта в конкретном муниципальном образовании	2,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
9	Оценка проекта создания и (или) развития хозяйства	10,00	10,00	0,00	0,00	0,00	10,00	10,00
	Итоговый балл по каждому претенденту	30,00	26,00	Выбыл (п.9)*	Выбыл (п.9)*	Выбыл (п.9)*	16,00	28,00
	Число присутствующих членов региональной конкурсной комиссии	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00
	Среднее арифметическое количество баллов	2,50	2,17	-	-	-	1,33	2,33

* Если по критерию «Оценка проекта создания и (или) развития хозяйства» присвоено 0 баллов, претендент выбывает из конкурса.

При выделении средств комиссия учитывает конкретные обстоятельства, в которых претендент планирует реализовывать собственный проект. Во внимание принимается размер личных сбережений, величина заявленных расходов, а также ЛБО, имеющихся в распоряжении грантодателя. В Порядке предоставления грантов обозначено, что результат выполнения гранта – реализация проекта, характеризующегося увеличением количества занятых работников (на срок действия стартапа) и объемами продукции (в натуральном выражении). Предлагаем ввести в Порядок предоставления грантов расчет дополнительного показателя - «эффективность использования гранта» по следующим формулам:

$$\text{Эфгр} = \Delta \text{ВПгр} / \text{Сгр} \quad (1)$$

где Эгр - эффективность использования средств гранта; $\Delta \text{ВПгр}$ - приращение валовой продукции за счет гранта; Сгр - сумма гранта.

$$\Delta \text{ВПгр} = \text{ВП} - \text{РВП} \quad (2)$$

где ВП - объем валовой продукции; РВП - расходы на производство валовой продукции.

В таблице 2 представлены данные, участвующие в расчете показателя «Эффективность использования гранта»:

Таблица 2 - Расчет эффективности использования гранта участниками конкурсного отбора (составлено автором)

Номер участника	Сумма гранта, руб.	Объем валовой продукции, тыс. руб.	Расходы на производство валовой продукции, руб.	Приращение валовой продукции за счет гранта, руб.	Эффективность использования гранта
Претендент № 1	4 850 000,00	6 788 900,00	5 020 450,00	1 768 450,00	0,365
Претендент № 2	4 200 900,00	5 600 780,00	4 630 450,00	970 330,00	0,231
Претендент № 6	1 230 600,00	2 782 700,00	1 900 670,00	882 030,00	0,717
Претендент № 7	4 330 800,00	7 320 600,00	6 560 269,00	760 331,00	0,176

В соглашении грантодатель прописывает для каждого критерия итоговые значения, которые служат ориентиром для дифференциации успешности реализации стартапа. На рисунке 3 представлены показатели, характеризующие результат реализации проектов в агробизнесе для претендентов, прошедших конкурсный отбор:

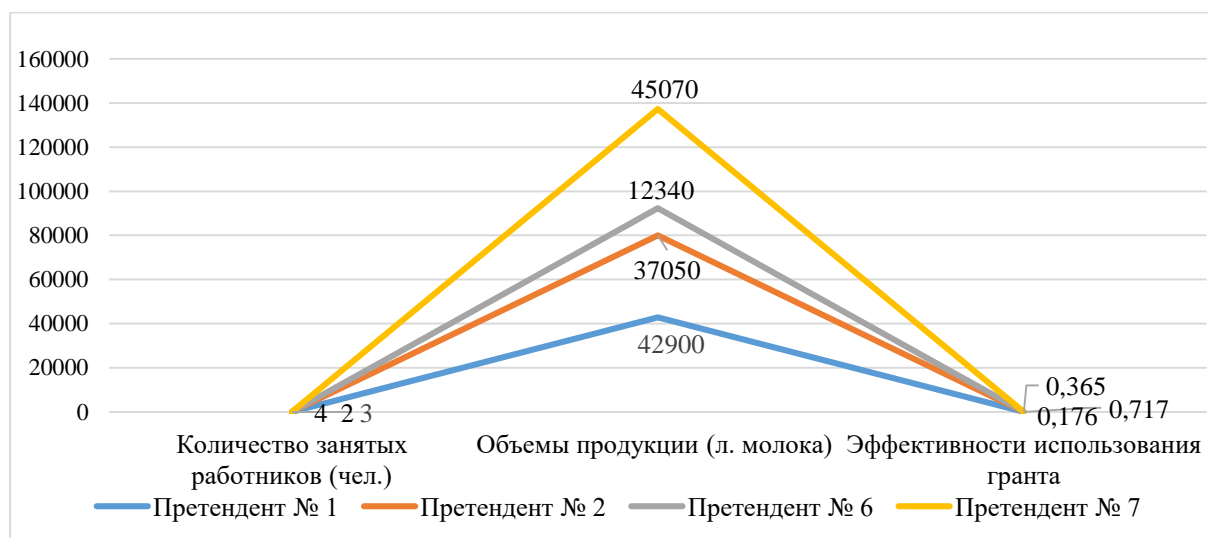


Рисунок 3 – Иллюстрация значений показателей, участвующих в оценке результатов реализации проекта (составлено автором)

Введение дополнительного показателя в Порядок предоставления грантов для оценки результатов реализации проекта за счет финансовой поддержки конкурсантов позволит, с одной стороны, усилить ее объективность и прозрачность, поскольку в расчетах участвует показатель «приращение валовой продукции», с другой стороны, требует от системы финансового менеджмента хозяйствующего субъекта осознанного выбора реализуемой финансовой стратегии.

4. Предложен подход к ранжированию эффективности предоставления услуг хозяйствующим субъектом, основу которого составляет маржинальный анализ, встроенный в систему финансового менеджмента, позволяющий рассчитать оптимальное соотношение между переменными, постоянными расходами, выручкой и объемом продаж для выявления наименьшей разрешенной месячной величины дохода, обеспечивающей безубыточность и наименьшего разрешенного количества услуг в месяц.

В исследовании представлен подход к определению эффективности предоставления услуг в области растениеводства, основу которого составляет бальная оценка ключевых показателей, обозначенных как Минсельхозом РФ, так и предложенных автором. Значения показателей ранжированы, структурированы в матрице, содержащей сектора эффективного, умерено – эффективного, дефицитного и неэффективного предоставления услуг, которые активируются в зависимости от набранных баллов при сопоставлении фактических и плановых значений. На примере организации, оказывающей услуги в области растениеводства, представим на рисунке 4 результаты расчета маржинального дохода от услуги - формирующая и омолаживающая обрезка фруктовых деревьев, винограда за период 2018 – 2023 гг.:

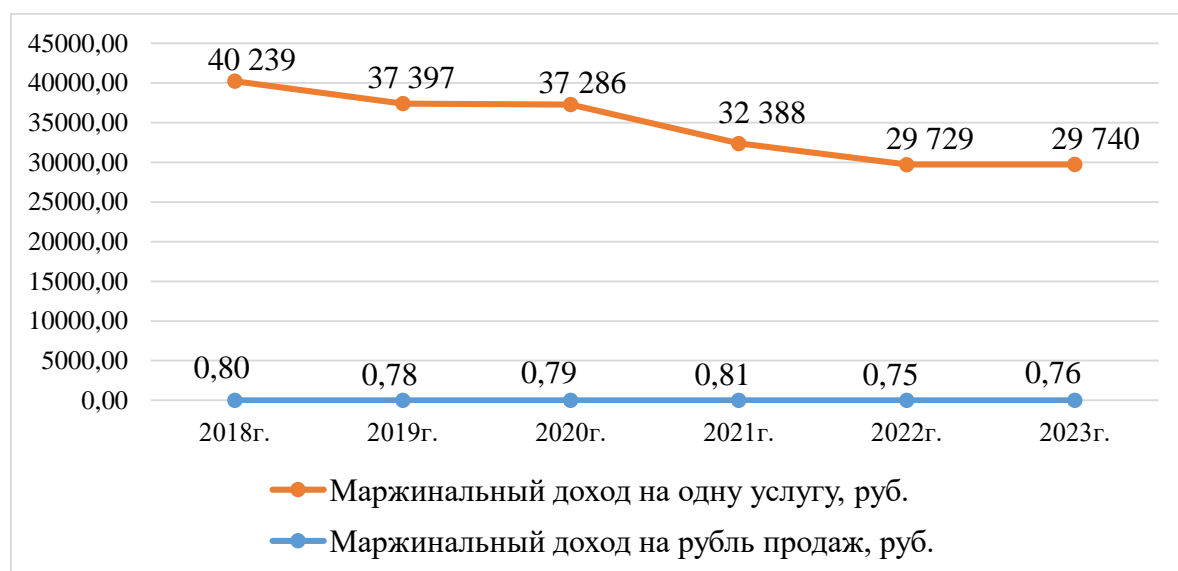


Рисунок 4 - Иллюстрация результатов расчета маржинального дохода от предоставления услуги по формирующей и омолаживающей обрезке фруктовых деревьев, винограда за 2018 – 2023 гг. (составлено автором)

Маржинальный доход характеризуется относительной эффективностью, которая определяется в сравнении с чем-либо, например, с альтернативным вариантом технологии предоставления услуг. В свою очередь, прибыль означает абсолютную эффективность – какова общая величина экономического эффекта с поправкой на использованные ресурсы. Величина производственных затрат подсвечивает конкурентоспособность продуцента услуг и ценовые перспективы их реализации. Для повышения прозрачности расчетов было определено относительное значение маржинального дохода. Коэффициент маржинального дохода (в %) определяется через отношение маржинального дохода к выручке от реализации. Данный показатель необходим для расчета сектора безубыточности. Представим результаты произведенных расчетов на рисунках 5,6.

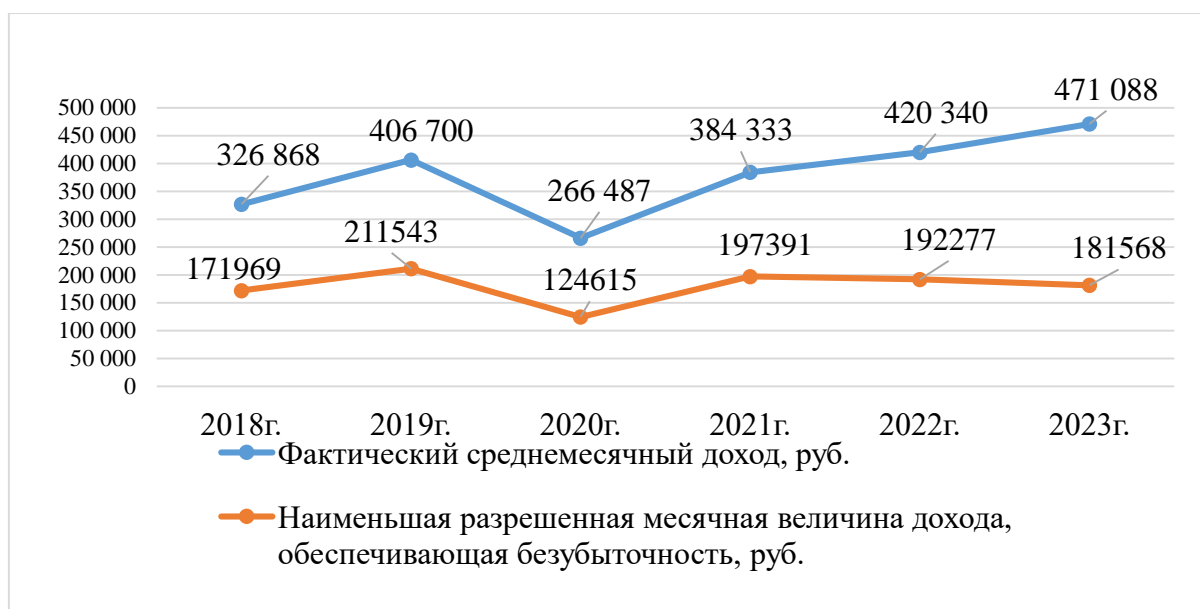


Рисунок 5 – Данные о фактическом среднемесячном доходе и наименьшей разрешенной величине дохода в месяц, обеспечивающей безубыточность, за 2018 – 2023 гг., руб. (составлено автором)

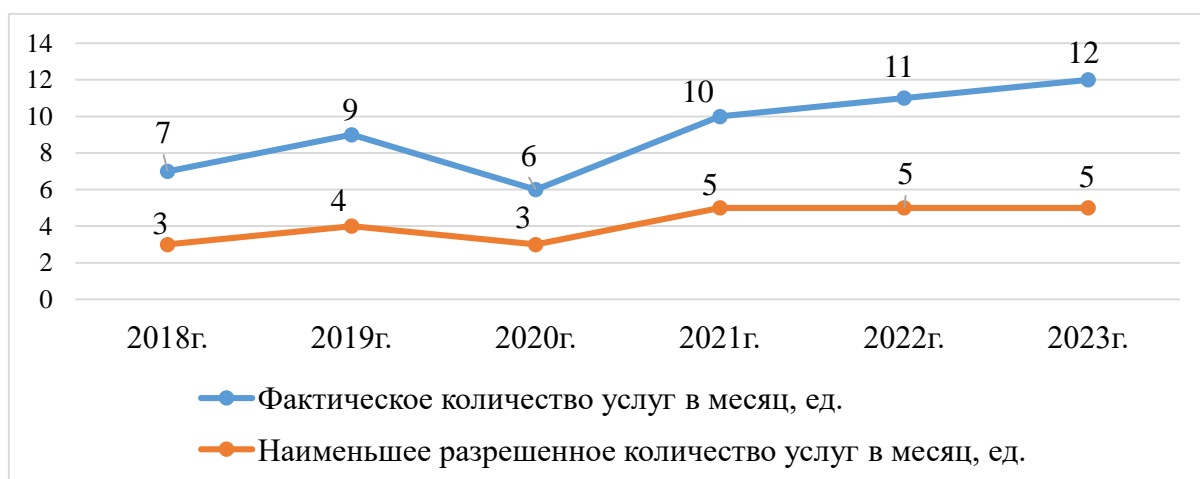


Рисунок 6 – Данные о фактическом количестве предоставленных услуг в месяц и наименьшем разрешенном количестве услуг в месяц от предоставления услуги за 2018 – 2023гг., ед. (составлено автором)

Фактическая выручка существенно превышает наименьшую разрешенную месячную величину дохода на протяжении всего исследуемого периода. Подобная динамика прослеживается и в отношении среднего количества реализуемых услуг в месяц. Расчет данных показателей необходим, во-первых, для принятия оптимальных управленческих решений в отношении диверсификации предоставляемых услуг, во-вторых, для составления прогнозных данных на текущую перспективу, в-третьих, при установлении цен на услуги с поправкой на маржинальный доход конкурентов.

Для оценки экономической эффективности в исследовании предложено использовать ключевые показатели (таблица 3), являющееся составной частью оценочной подсистемы механизма финансового менеджмента.

Таблица 3 – Ключевые показатели эффективности деятельности хозяйствующих субъектов в отрасли растениеводства (составлено автором)

Наименование показателя	Регламентирующий документ
Маржинальный доход*	«Методические рекомендации по бухгалтерскому учету затрат и выхода продукции в растениеводстве» (утв. Минсельхозом РФ 22.10.2008)
Маржинальный доход на одну услугу*	Предложено автором
Маржинальный доход на руб. продаж*	Предложено автором
Наименьшая разрешенная месячная величина дохода, обеспечивающая безубыточность*	Предложено автором
Наименьшее разрешенное количество услуг в месяц*	Предложено автором
Прибыль**	«Методические рекомендации по бухгалтерскому учету затрат и выхода продукции в растениеводстве» (утв. Минсельхозом РФ 22.10.2008)
Рентабельность продаж по прибыли от продажи**	Предложено автором
Рентабельность продаж по чистой прибыли**	Предложено автором
Производственные затраты**	«Методические рекомендации по бухгалтерскому учету затрат и выхода продукции в растениеводстве» (утв. Минсельхозом РФ 22.10.2008)
Доля производственных затрат в выручке**	Предложено автором

*Источник информации: данные управленческого учета, интегрированные в финансовый менеджмент субъекта бизнеса.

**Источник информации: данные финансового учета субъекта бизнеса.

Обозначенные Минсельхозом РФ показатели не позволяют в полной мере оценить эффективность деятельности производителя услуг по направлениям, являющимся приоритетными. Предложение о внедрении в практику дополнительных показателей обусловлено тем, что расширяется информационно-аналитическая база для оценки эффективности, заинтересованные стороны имеют возможность составить объективное представление об успешности реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующего субъекта. Для объекта исследования осуществлена балльная оценка эффективности предоставления услуг в области растениеводства за последние три года, данные по 2023 г. представлены в таблице 4:

Таблица 4 - Анализ эффективности предоставления услуг по формирующей и омолаживающей обрезке фруктовых деревьев, винограда в 2023г. (составлено автором)

№	Наименование показателя	Факт	План	% выполнения плана	Балльная оценка
1	Маржинальный доход, руб.	4 312 254	4 969 660	86,77	8
2	Маржинальный доход на одну услугу, руб.	29 740	31 060	95,75	8
3	Маржинальный доход на руб. продаж, руб.	0,76	0,81	93,83	8

Продолжение таблицы 4

4	Минимально допустимый объем выручки (в мес.), гарантирующий безубыточность, руб.	181 568	253 723	71,56	6,5
5	Минимально допустимое количество реализуемых услуг в месяц, ед.	5	7	72,80	6,5
6	Прибыль, руб.	2 650 215	2 409 660	109,98	10
7	Рентабельность продаж по прибыли от продажи, %	46,88	40,77	114,99	10
8	Рентабельность продаж по чистой прибыли, %	27,72	33,93	81,70	8
9	Производственные затраты, руб.	3 002 845	3 500 900	85,77	3,5
10	Доля производственных затрат в выручке, %	53,12	59,23	89,68	8
Итого набранных баллов					76,5

В таблице 5 представлена матрица для ранжирования эффективности предоставляемых услуг организацией. В соответствии с результатами расчетов эффективность предоставления услуг по формирующей и омолаживающей обрезке фруктовых деревьев, винограда в 2021 г., 2022 г. признана дефицитной. В 2023 г. – умеренно – эффективной. Для перехода в ранг «эффективных» необходимо классифицировать основные группы стейкхолдеров и выявить их базовые потребности, системно формировать резервы для их удовлетворения. Также целесообразно в рамках управленческого учета провести аудит переменных затрат, оказывающих непосредственное влияние на величину маржинального дохода и сопряженные с ним показатели.

Таблица 5 – Матрица оценки эффективности предоставления услуг в области растениеводства в 2023 г. (составлено автором)

Уровни экономической эффективности предоставления услуг в области растениеводства			
Эффективное (более 90 баллов)	Достаточная экономическая эффективность предоставления услуг.	Дефицитная экономическая эффективность предоставления услуг. Необходимо пересмотреть использование имеющихся ресурсов, стратегии управления, в том числе финансами, распределение обязанностей между центрами ответственности и др.	Неэффективное предоставление услуг, требуется углубленный анализ факторов, оказывающих негативное влияние, в том числе проведение проверки корректности плановых значений показателей, синхронизация учетных данных и др.
Предоставление услуг признано эффективным, поскольку фактические значения максимально приближены к плановым значениям сформированной субъектом бизнеса системы показателей.	76,5 Умеренно – эффективное (от 61 до 90)	Дефицитное (от 31 до 60)	Неэффективное (от 0 до 30)
	Возможно повышение эффективности предоставления услуг на основе анализа потребностей основных стейкхолдеров и их удовлетворении.	Комплексный подход позволит исправить сложившуюся ситуацию.	

В 2023 г. сумма набранных баллов составила 76,5, по предложенной классификации эффективность является умеренной, поскольку попадает в шкалу от 61 до 90 баллов.

Представим динамику эффективности графически (рисунок 7):

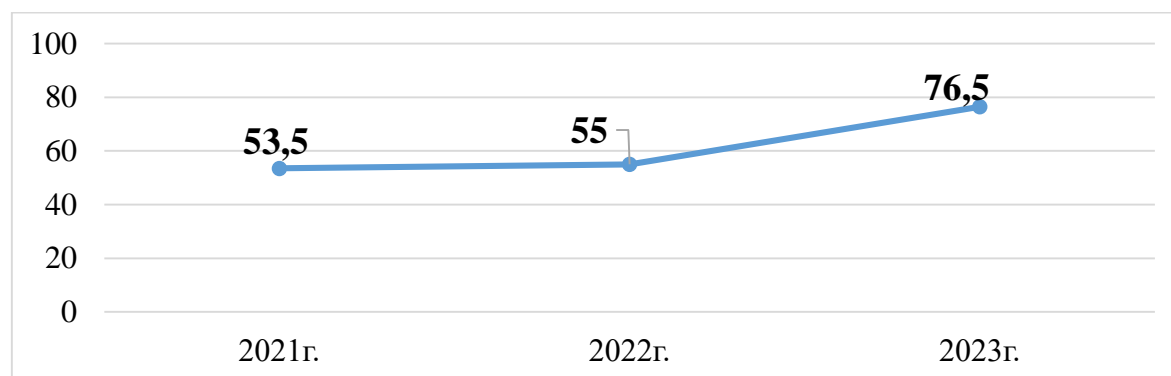


Рисунок 7 – Динамика эффективности предоставления услуг в области растениеводства (составлено автором)

Предлагаемая методика оценки эффективности предоставления услуг направлена на последовательное решение ряда задач: во-первых, ориентация процесса планирования эффективности деятельности производителя услуг на потребности заинтересованных сторон для достижения наилучших результатов; во-вторых, сопоставление реально достигаемых значений показателей с ожидаемыми, сформированными в соответствии со стратегией развития бизнеса; в-третьих, повышение уровня прозрачности информационно – аналитической платформы для стейкхолдеров.

5. Сформирована система ключевых показателей для оценки экономической и социальной эффективности финансового менеджмента, участвующих в расчете интегральных показателей и характеризующих успешность управления финансами хозяйствующего субъекта, индивидуальность которой заключается в подборе взаимосвязанных показателей, отражающих значимые достижения реализуемых хозяйствующим субъектом бизнес-процессов.

Системный анализ управленческих стратегий и финансовых результатов деятельности хозяйствующих субъектов показал, что именно реализуемый подход к управлению определяет результаты. Существует прямая зависимость между эффективностью управления и достижениями, обозначенных в качестве целевых. В данном ключе эффективность управления характеризуется синхронизацией управляемой и управляющей систем, от которой зависит потенциальная возможность достижения целей организации, определенных владельцами при принятии решения об открытии бизнеса. Предлагаем оценивать эффективность в разрезе экономической и социальной с использованием ключевых показателей (таблица 6).

Платформа, на которой формируется эффективность управления, - процесс принятия управленческих решений, являющийся итеративным. Оценку необходимо проводить перманентно, анализируя значения ключевых показателей в динамике. Эффективным может быть признано управление, в результате которого масштабируется положительный эффект для всех стейкхолдеров (как внутренних, так и внешних) хозяйствующего субъекта.

Для оценки экономической эффективности предлагаем анализировать в динамике ряд показателей, в числе которых маржинальная прибыль, прибыль, производственные затраты, урожайность (рекомендованы непосредственно для хозяйствующих субъектов отрасли растениеводства).

Таблица 6 – Ключевые показатели эффективности финансового менеджмента в хозяйствующем субъекте

Экономическая эффективность	Социальная эффективность
Выручка	<i>Экономический эффект</i>
Прибыль от продаж	(прибавление совокупной добавленной стоимости бизнеса, прибавление совокупной добавленной стоимости в расчете на 1 работника)
Прибыль до налогообложения	<i>Бюджетный эффект</i> (прибавление поступлений в виде налогов в бюджеты различных уровней, прибавление поступлений в виде налогов в расчете на 1 работника)
Чистая прибыль	<i>Социальный эффект</i> (доля трудоустроенных лиц из местных жителей, разность средней заработной платы конкретной организации и средней региональной заработной платы, превышение темпов роста заработной платы по отношению к темпам роста инфляции)
Рентабельность продаж по прибыли от продажи	
EBITDA	
Рентабельность по EBITDA	
Маржинальная прибыль	
Рентабельность по маржинальной прибыли	
Фонд оплаты труда (ФОТ)	
Доля ФОТ в маржинальной прибыли	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	
Рентабельность заемного капитала (ROCE)	
Производственные расходы	
Специфические показатели:	
Эффективность использования безвозмездной финансовой помощи (грантов)	
Урожайность*	

*В составе показателей, характеризующих эффективность финансового менеджмента, отражен показатель «урожайность», рекомендованный Минсельхозом РФ. Апробация методики оценки эффективности проводится на информационно – аналитических данных организации аграрного сектора.

Социальную эффективность предлагаем оценивать в разрезе трех составляющих: экономического эффекта, бюджетного эффекта, социального эффекта. В процессе исследования апробирована система ключевых показателей на фактических данных организации, занимающейся выращиванием сельскохозяйственных культур. Результаты оценки эффективности финансового менеджмента в разрезе двух составляющих – экономической и социальной (расчеты произведены на примере пшеницы (товарной)) представлены в таблицах 7,8.

Таблица 7 – Показатели, характеризующие экономическую эффективность деятельности организации за период 2021 – 2023 гг. (составлено автором)

Показатели	2021г.	2022г.	2023г.
Выручка, тыс. руб.	2 547 062	2 536 081	5 215 249
Прибыль от продаж, тыс. руб.	1 601 489	1 352 737	3 885 552
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	1 546 838	1 298 338	3 815 520
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 237 471	1 038 670	3 052 416

Продолжение таблицы 7

Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	62,88	53,34	74,50
EBITDA, тыс. руб.	1 547 698	1 299 255	3 816 540
Рентабельность по EBITDA, %	60,76	51,23	73,18
Маржинальная прибыль, тыс. руб.	1 862 806	1 685 475	4 246 527
Рентабельность по маржинальной прибыли, %	73,14	66,46	81,43
Фонд оплаты труда (ФОТ), тыс. руб.	61 434	84 583	84 238
Доля ФОТ в маржинальной прибыли, %	3,30	5,02	1,98
Производственные расходы, тыс. руб.	763 299	973 929	1 399 729
Урожайность, центнер с гектара	63,70	64,20	66,30

Таблица 8 – Показатели, характеризующие социальную эффективность деятельности организации за период 2021 – 2023 гг. (составлено автором)

Показатели	2021г.	2022г.	2023г.
Прибавление совокупной добавленной стоимости бизнеса, тыс. руб.	1 594 348	1 363 995	3 881 705
Прибавление совокупной добавленной стоимости в расчете на 1 работника, руб.	25 715	20 059	53 174
Прибавление поступлений в виде налогов в бюджеты различных уровней, тыс. руб.	318 385	259 668	769 406
Прибавление поступлений в виде налогов в расчете на 1 работника, руб.	5 135	3 819	10 540
Доля трудоустроенных лиц из местных жителей, %	0,16	0,17	0,17
Разность средней заработной платы конкретной организации и средней региональной заработной платы, руб.	19,19	29,09	18,46
Превышение темпов роста заработной платы по отношению к темпам роста инфляции, %	1,17	14,59	0,00

Для обобщения представленных значений ключевых показателей необходимо рассчитать интегральный показатель. Для расчетов был выбран подход, в соответствии с которым для сравнения показателей, имеющих различные единицы измерения, значения нормализуются для корректного сопоставления. С помощью экспертной оценки показателям присваивается уровень значимости, перемножение которого на нормализованные значения позволяет рассчитать интегральный показатель (таблицы 9,10).

Таблица 9 – Расчет значений интегрального показателя экономической эффективности организации за период 2021 – 2023 гг. (составлено автором)

Показатели	Удельный вес	2021г.	2022г.	2023г.
Выручка, тыс. руб.	0,07	0,0342	0,0340	0,0700
Прибыль от продаж, тыс. руб.	0,07	0,0289	0,0244	0,0700
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	0,07	0,0284	0,0238	0,0700
Чистая прибыль, тыс. руб.	0,08	0,0324	0,0272	0,0800
Рентабельность продаж по прибыли от продажи, %	0,07	0,0591	0,0501	0,0700
EBITDA, тыс. руб.	0,07	0,0284	0,0238	0,0700
Рентабельность по EBITDA, %	0,07	0,0581	0,0490	0,0700
Маржинальная прибыль, тыс. руб.	0,1	0,0439	0,0397	0,1000
Рентабельность по маржинальной прибыли, %	0,1	0,0898	0,0816	0,1000
Фонд оплаты труда (ФОТ), тыс. руб.	0,06	0,0436	0,0600	0,0598
Доля ФОТ в маржинальной прибыли, %	0,07	0,0460	0,0700	0,0276
Производственные расходы, тыс. руб.	0,1	0,0455	0,0304	-
Урожайность, центнер с гектара	0,07	0,0673	0,0678	0,0700
Итого	1	0,6054	0,5819	0,8574

Наибольшее значение интегрального показателя экономической эффективности зафиксировано в 2023 г. - 0,8574. Затем следует 2021 г. со значением 0,6054 и 2022 г. со значением 0,5819.

Таблица 10 – Расчет значений интегрального показателя социальной эффективности организации за период 2021 – 2023 гг. (составлено автором)

Показатели	Удельный вес	2021г.	2022г.	2023г.
Прибавление совокупной добавленной стоимости бизнеса, тыс. руб.	0,16	0,0657	0,0562	0,1600
Прибавление совокупной добавленной стоимости в расчете на 1 работника, руб.	0,1	0,0484	0,0377	0,1000
Прибавление поступлений в виде налогов в бюджеты различных уровней, тыс. руб.	0,16	0,0662	0,0540	0,1600
Прибавление поступлений в виде налогов в расчете на 1 работника, руб.	0,1	0,0487	0,0362	0,1000
Доля трудоустроенных лиц из местных жителей, %	0,19	0,1788	0,1900	0,1900
Разность средней заработной платы конкретной организации и средней региональной заработной платы, руб.	0,17	0,1121	0,1700	0,1079
Превышение темпов роста заработной платы по отношению к темпам роста инфляции, %	0,12	0,0096	0,1200	-
Итого	1	0,5296	0,6642	0,8179

Максимальное значение интегрального показателя социальной эффективности зафиксировано в 2023 г. – 0,8179, затем следует 2022 г. – 0,6642 и 2021 г. – 0,5296 (рисунок 8):

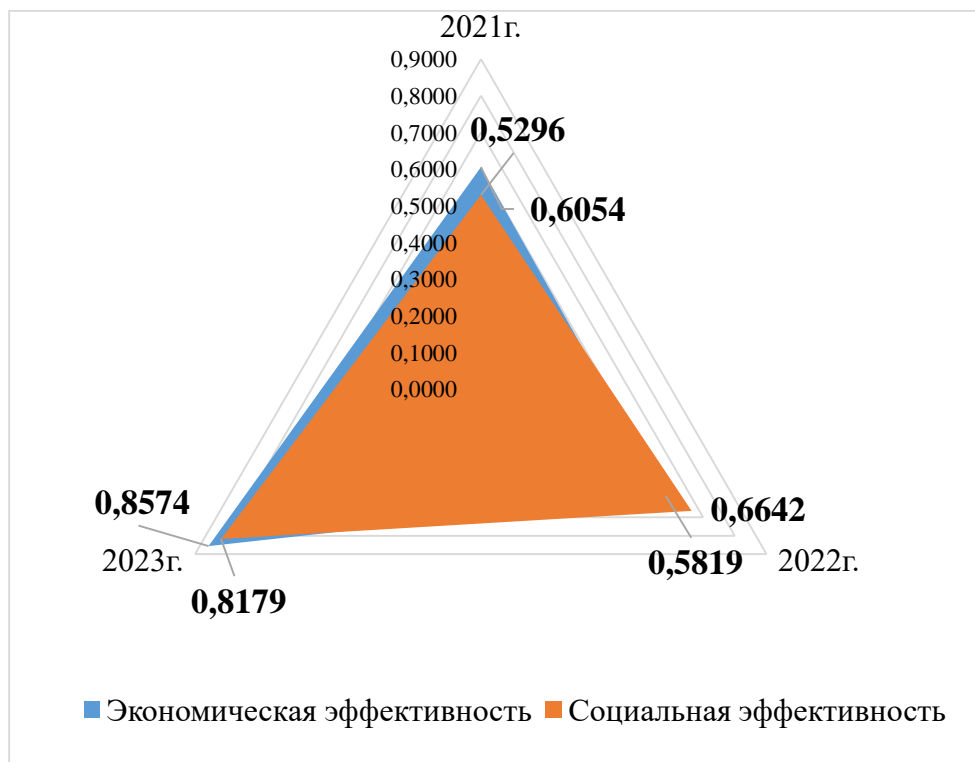


Рисунок 8 - Иллюстрация значений интегральных показателей экономической и социальной эффективности хозяйствующего субъекта в 2021 – 2023 гг.

Расчеты показали, что значения интегральных показателей экономической и социальной эффективности выращивания пшеницы (товарной), характеризующих качество финансового менеджмента в хозяйствующем субъекте, в 2023 г. выросли относительно 2021 г., что подтверждает правильность выбранной руководством финансовой стратегии. Несмотря на то, что значение интегрального показателя экономической эффективности в 2021 г. (0,6054) было выше значения 2022 г. (0,5819), в 2023 г. значение превысило цифру 2021 г. – 0,8574. Социальная эффективность усиливалась последовательно, достигнув максимального значения в 2023 г. – 0,8179.

Положительная динамика значений ключевых показателей за анализируемый период подтверждает правильность выбранной руководством финансовой стратегии. Для последовательной реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующего субъекта необходимо взвешенно подходить к формированию оценочной подсистемы в рамках механизма финансового менеджмента, посредством которой возможно объективно оценить результаты деятельности. Информационно – аналитические данные, встроенные в систему оценки, являются платформой для идентификации рисков масштабирования бизнеса с помощью привлечения дополнительного капитала и др. Комплексный подход к формированию корпоративной финансовой политики, в рамках которой разрабатываются методические рекомендации по оценке эффективности реализуемого финансового менеджмента, позволит субъектам бизнеса использовать утвержденный алгоритм действий, корректируемый в зависимости от изменений внутренней и внешней среды.

3. ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Систематизация подходов к оценке эффективности финансового менеджмента, выявление неразрешенных противоречий в исследуемой предметной области, поиск новых знаний позволили сделать следующие выводы:

- в силу неопределенности внешней среды, в которой функционирует хозяйствующий субъект, целесообразно в финансовой политике организации уточнять базовые структурные элементы механизма финансового менеджмента, посредством которых осуществляется управление финансами. В исследовании представлено авторское видение составляющих механизма, тесное взаимодействие которых позволит выявить и удовлетворить потребности основных заинтересованных сторон, что создаст условия наибольшего благоприятствования для развития и масштабирования бизнеса;

- представление оценки эффективности финансового менеджмента как процесса позволяет отследить его реализацию на каждом этапе, проанализировать результаты, своевременно внести коррективы и объективно интерпретировать выходные информационно – аналитические данные о финансовом состоянии хозяйствующего субъекта. В исследовании доказано, что условная универсальность пошагового алгоритма оценки нуждается в совершенствовании для усиления прозрачности и достоверности результатов посредством интегральной оценки, что позволяет получить комплексное представление об эффективности управления финансами;

- дополнительные финансовые «вливания», в том числе за счет поддержки средствами грантового конкурса, расширяют возможности хозяйствующего субъекта по выведению бизнеса на новый уровень. Сектором государственного управления обозначено, что результат выполнения гранта – реализация проекта, характеризующегося увеличением количества занятых работников и объемов продукции. Однако результативность (достижение плановых значений) не обязательно подтверждает эффективность использования средств (эффективность, как эффект к затратам, может отсутствовать). Для дифференцирования данных категорий в исследовании предлагается рассчитывать показатель «эффективность использования гранта»;

- многообразие показателей (финансовых, нефинансовых) предоставляет возможность субъектам бизнеса их группировки согласно задачам, которые обозначены владельцами организаций. Целесообразно использовать индивидуальный подход к формированию системы ключевых показателей под конкретную организацию с учетом специфики осуществляемой деятельности. В исследовании представлены подходы, используемые для хозяйствующих субъектов под конкретный запрос, касающийся представления результатов оценки эффективности финансового менеджмента;

- интегральная оценка является универсальной методикой, позволяющей получить комплексное представление об эффективности и результативности деятельности субъекта бизнеса, выраженное значением одного показателя, которое в динамике объективно характеризует тенденции развития. В работе обосновано, что использование интегральной оценки позволяет определить эффективность реализуемого финансового менеджмента, ранжировать его по уровням согласно принятой в корпоративной финансовой политике шкале, что определяет вектор потенциальных изменений в управлении финансами хозяйствующего субъекта.

4. ОСНОВНЫЕ РАБОТЫ, ОПУБЛИКОВАННЫЕ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

***Статьи в ведущих научных журналах, рекомендованных ВАК
Министерства образования и науки РФ для публикации основных
результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата наук:***

1. Калустов, А.А. Развитие инструментария государственной поддержки отраслей АПК для повышения эффективности их функционирования / А.А. Калустов // Естественно – гуманитарные исследования. - 2022. - № 44 (6). - С. 113 - 117. (1,0 п.л.).
2. Калустов, А.А. Оценка экономической эффективности предоставления услуг в области растениеводства / А.А. Калустов // Вестник академии знаний. - 2023 г. - № 54 (1). - С. 131 - 139. (1,31 п.л.).
3. Калустов, А.А. Механизм финансового менеджмента в условиях перманентных институциональных преобразований / А.А. Калустов // Финансовая экономика. - 2024г. - № 6 (часть 2). - С. 144 -148. (0,69 п.л.).
4. Калустов, А.А. Финансовый менеджмент: оценка эффективности в организации / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Финансовый бизнес. - 2024. - № 7. - С. 83 – 86. (0,81 п.л.).
5. Калустов, А.А. Процессный подход в системе оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Финансовая экономика. - 2024. - № 9. - С. 44 - 46. (0,5 п.л.).

Другие публикации

6. Калустов, А.А. Реализация стратегии устойчивого развития отрасли растениеводства / А.А. Калустов // Материалы сборника международной научно-практической конференции «Экономическое развитие России: вызовы и возможности в меняющемся мире» 24 - 27 января 2023 г. - Краснодар, 2023. - С. 324 - 329. (0,5 п.л.).
7. Kalustov A.A. BUSINESS PROCESSES OF PROVIDING SERVICES IN THE FIELD OF CROP PRODUCTION // II International Scientific and Practical Conference «Innovative scientific research», January 26 - 27, 2023, Toronto. Canada. Pp.24-29 URL: <https://conference-w.com/wp-content/uploads/2023/01/Can.T-2627012023.pdf>. (0,63 п.л.).
8. Калустов, А.А. Налогообложение как инструмент государственной поддержки сельскохозяйственных производителей / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Материалы сборника статей международной научной конференции «Проблемы научно-практической деятельности. Поиск и выбор перспективных решений» 21 марта 2023 г. - Вологда, 2023. - С. 40 - 43. (0,5 п.л.).
9. Калустов, А.А. Генезис финансового менеджмента на различных этапах институциональных преобразований экономики / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Материалы сборника XLI Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной науки и образования» 5 сентября 2024 г. – Пенза, 2024. – С. 60 – 62. (0,3 п.л.).
10. Калустов, А.А. Развитие финансового менеджмента в России / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Материалы сборника XLI Международной научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной науки и образования» 5 сентября 2024 г. - Пенза, 2024. - С. 63 - 65. (0,3 п.л.).

11. Калустов, А.А. Прибыль как базовая категория финансового менеджмента / А.А. Калустов // Материалы сборника Международной научно-практической конференции «Научная дискуссия: актуальные вопросы теории и практики» 10 сентября 2024 г. - Пенза, 2024. - С.16 - 19. (0,3 п.л.).

12. Калустов, А.А. Классификация расходов хозяйствующего субъекта для целей финансового менеджмента / А.А. Калустов, М.М. Фридрих // Материалы сборника Международной научно-практической конференции «Научная дискуссия: актуальные вопросы теории и практики» 10 сентября 2024 г. - Пенза, 2024. - С. 20 - 22. (0,3 п.л.).

13. Калустов, А.А. Отраслевые особенности финансового менеджмента / А.А. Калустов // Материалы сборника LXIII Международной научно-практической конференция «Advances in Science and Technology» 15 сентября 2024 г. - Москва, 2024. - С.122 - 123. (0,25 п.л.).

14. Калустов, А.А. Маржинальный анализ в системе финансового менеджмента / А.А. Калустов // Материалы сборника LXIII Международной научно-практической конференция «Advances in Science and Technology» 15 сентября 2024 г. - Москва, 2024. - С. 124 - 125. (0,25 п.л.).