



#### 5.2.4. Финансы

Научная статья

УДК 347.736

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.6.7>

## КАЧЕСТВО АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИЙ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В КОНТЕКСТЕ РИСКА И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ (ЧАСТЬ 1)

Ольга Владимировна Бережная<sup>1\*</sup>, Павел Николаевич Козлов<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)

<sup>1</sup> oberezhnaya@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0003-1130-9495>

<sup>2</sup> pk8392489@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0000-4441-5361>

\* Автор, ответственный за переписку

**Аннотация.** *Введение.* Финансовая стратегия – один из базовых документов управления компанией. Ее основа – это традиционно текущая и перспективная структура имущества компании и источников его формирования. Несмотря на то что финансовая стратегия обычно акцентирует внимание на структуре пассива компании, не меньшее значение имеет и актив, который зависит от множества факторов: отрасли, стадии развития компании, ее целей, ее инвестиционной политики – и тем самым определяет природу и требования финансового менеджмента конкретного объекта. *Цель.* Разработка комплексного подхода к оценке качества активов компаний на материалах российских организаций, открытых данных и методов финансового анализа. *Материалы и методы.* Исследование построено на анализе открытых данных: базы данных СПАРК Интерфакс, отчетов компаний химической отрасли. Методическую базу составили статистические методы. *Результаты и обсуждение.* В ходе работы была подтверждена априорная неоднородность выборки, характерная для промышленности; показана нестабильность финансовой деятельности крупных компаний отрасли; показано, что большая часть малого бизнеса химической промышленности остаётся низкорентабельной, а финансовый результат формируется за счёт крупных компаний; для отрасли характерно улучшение состояния отдельных компаний, тогда как большая часть предприятий продолжает характеризоваться низкими значениями рентабельности активов, их неэффективной структурой. *Заключение.* Проведенное исследование дало следующие результаты: был сформирован последовательный комплексный подход к оценке состояния активов компаний; была выполнена первая часть анализа на базе предложенного подхода; анализ выявил негативные тренды в изменении структуры активов компаний анализируемой отрасли.

**Ключевые слова:** активы, качество активов, финансовый анализ, финансовая стратегия, статистические методы

**Для цитирования:** Бережная О. В., Козлов П. Н. Качество активов организаций химической промышленности в контексте риска и рентабельности (часть 1) // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2025. № 6(111). С. 63–68. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.6.7>

**Конфликт интересов:** авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 11.10.2025;

одобрена после рецензирования 13.11.2025;

принята к публикации 19.11.2025.

#### Research article

## THE QUALITY OF ASSETS OF CHEMICAL INDUSTRY ORGANIZATIONS IN TERMS OF RISK AND PROFITABILITY (PART 1)

Olga V. Berezhnaya<sup>1\*</sup>, Pavel N. Kozlov<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> North-Caucasus Federal University (1, Pushkin str., Stavropol, 355017, Russian Federation)

<sup>1</sup> oberezhnaya@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0003-1130-9495>

<sup>2</sup> pk8392489@mail.ru

\* Corresponding author

**Abstract.** *Introduction.* Financial strategy is one of the fundamental documents for company management. Its foundation is traditionally the current and future structure of the assets of the company and sources of income. Although financial strategy typically focuses on the liability structure of the company, assets are equally important. These assets depend on a variety of factors, including the industry, stage of development, goals, and investment policy, thereby determining the nature and requirements of financial management for a particular entity. *Goal.* Development of a comprehensive approach to assessing the quality of the assets of the company using materials from Russian organizations, open data, and financial analysis methods. *Materials and methods.* The study is based on the analysis of open data: the Interfax SPARK database and reports from chemical industry companies. Statistical methods formed the methodological basis. *Results and discussion.* The study confirmed the a priori heterogeneity of the sample, characteristic of the industry; demonstrated the instability of the financial performance of large companies in the industry; showed that the majority of small businesses in the chemical industry remain low-profitable, and the financial results are generated by large companies; the industry is characterized by an improvement in the condition of individual companies, while the majority of enterprises continue to be characterized by low return on assets and their inefficient structure. *Conclusion.* The study yielded the following results: a consistent, comprehensive approach to assessing the state of companies' assets was developed; the first part of the analysis was completed based on the proposed approach; and the analysis revealed negative trends in the changing asset structure of companies in the analyzed industry.

Бережная О. В., Козлов П. Н., 2025



**Keywords:** assets, asset quality, financial analysis, financial strategy, statistical methods

**For citation:** Berezhnaya OV, Kozlov PN. The quality of asset of chemical industry organizations in terms of risk and profitability (part 1). Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2025;6(11):63-68. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2025.6.7>

**Conflict of interest:** the authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 11.10.2025;  
approved after reviewing 13.11.2025;  
accepted for publication 19.11.2025.

**Введение / Introduction.** Финансовая стратегия, одна из базовых функциональных стратегий организаций, опирается на аналитическое обеспечение, формируемое главным образом на интегральных финансовых показателях о результатах работы компании в долгосрочной ретроспективе с возможностью их прогноза на будущее.

Традиционно основной составляющей финансовой стратегии выступает распределение источников финансирования, однако немаловажную роль играет структура активов и их качество [4, 5]. В данной работе мы предполагаем провести оценку качества активов конкретной отрасли, на материалах которой апробируем авторский подход к исследованию активов организаций и определению, во-первых, общего финансового состояния в отрасли, во-вторых, показать возможности относительной оценки финансовых позиций конкретных компаний.

**Материалы и методы исследований / Materials and methods of research.** Для целей исследования была выбрана база данных финансовой отчетности российских компаний СПАРК Интерфакс [10]. На её основе была построена выборка компаний химической промышленности, отвечающая следующим критериям:

- действующие компании на момент построения выборки с основным видом деятельности 2.15
- Производство удобрений и азотных соединений и его подразделов ОКВЭД;
- компании получали доход от основного вида деятельности в течение двух периодов;
- выполнена логическая проверка качества отчетных данных.

Методика исследования предполагает выполнение следующих этапов:

- 1) оценка статистических характеристик структуры, динамики и средних величин стоимости активов, их структурных частей, коэффициентов их рентабельности;
- 2) очистка выборки от выбросов по относительным (рассчитанным авторами) величинам (коэффициентам);
- 3) многомерный анализ качества активов, в частности, кластерный анализ для выявления групп компаний по основным тенденциям в управлении активами, и факторный анализ для определения финансового состояния отрасли латентных факторов.

**Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion.** На момент проведения анализа число действующих производителей азотных удобрений – 303 организации. После логической проверки качества представленных в системе СПАРК Интерфакс данных выборка составила 234 организации, то есть 77 % от общего числа компаний, составляющих объект исследования.

На конец 2024 г. стоимость активов компаний выборки составила 594 231 211 тыс. руб., среднегодовая величина – 540 057 802 тыс. руб. при темпе роста 122,30 %. Для целей исследования нами были выделены и в дальнейшем проанализированы следующие составляющие активов:

- чистые активы согласно приказу Минфина России от 28.08.2014 № 84н (в редакции от 31.03.2025) «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» [1]; сумма чистых активов взята по данным СПАРК Интерфакс;
- монетарные активы, для расчета которых использованы положения приказа Минфина России от 29 декабря 2018 г. № 305н [2] и логика методики В. Г. Когденко [7, 9]; суммы рассчитаны авторами;
- финансовые активы (немобильные и мобильные) [6, 7]; суммы рассчитаны авторами.

Кроме этого, для анализа авторами использованы показатели собственных оборотных средств (как разница собственного капитала и внеоборотных активов), рабочего капитала (разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами), отдельные финансовые коэффициенты.

Результаты расчётов сведены в таблицу 1.

Качество активов производителей 2024 г., по официальным данным, существенно изменилось. В анализируемом периоде за прошедший год часть компаний не раскрыли полностью финансовую отчетность, что сказалось на объемных показателях. Несмотря на это, стоимость имущества выросла на 1/5 от величины предыдущего года.

Таблица 1 / Table 1

**Активы компаний – производителей азотных удобрений и их статистические характеристики / Assets of nitrogen fertilizer producing companies and their statistical characteristics**

		Показатель		Сумма, тыс. руб., 2023	Сумма, тыс. руб., 2024
		Активы	Оборотные активы		
	Чистые активы				Среднегодовая величина, сумма, тыс. руб.
86 826 196	-46 535 821	277 143 584	167 371 661	222 554 122	216 932 729
-17 087 958	-133 478 513	371 173 027	179 252 359	229 112 326	231 766 021
34 869 119	-90 007 167	324 158 306	173 312 010	225 833 224	224 349 375
2 583	254	6 910	6 858	2 338	12 779
2 464	392	8 909	8 623	2 027	13 646
371 052	-198 871	1 184 374	715 264	951 086	927 062
-73 025	-570 421	1 586 209	766 036	979 112	990 453
-19,68	286,83	133,93	107,10	102,95	106,84
—	—	57,04	34,45	45,80	44,65
—	—	62,46	30,17	38,56	39,00

\*Источник: рассчитано авторами по [3, 10] / Source: compiled by the author according data [3, 10]

С позиций традиционного финансового анализа следует оценивать негативно снижение стоимости оборотных активов, как следствие – падение их удельного веса с 44,65 % до 39,00 %. Аналогичная динамика характерна для чистых активов компаний, она фактически повторяет цифры оборотных активов. В то же время в абсолютном выражении медианные значения чистых активов существенно ниже, чем по оборотным, что говорит о низкой обеспеченности мобильной части имущества



как минимум половины компаний отрасли. Значительные отклонения между средними взвешенными показателями и медианой – следствие неоднородности выборочной совокупности, что в целом характерно для крупной промышленности.

Вопреки сложившемуся мнению о преобладании у промышленных компаний материальных активов, в исследуемой совокупности более 30 % приходится на монетарные активы, при этом из них основную долю занимают денежные средства и дебиторская задолженность. И если общую сумму можно отнести на влияние крупных компаний отрасли, то медианные значения, составившие порядка 50 % от медианы оборотных активов, говорят о «лёгкой» структуре имущества компаний отрасли.

Сказанное подтверждает и стоимость финансовых активов: их сумма включила существенную часть внеоборотной части имущества (доходные вложения в материальные ценности и финансовые вложения), которые значительны для крупных компаний. Неравномерность распределения финансовых активов между компаниями подтверждает значение медианы: она незначительно отличается от медианы монетарных активов при большом разрыве средней взвешенной по этим же статьям.

Отрицательная величина собственного оборотного капитала (была рассчитана как разница между собственным капиталом и внеоборотными активами) характерна для российских компаний в целом. С одной стороны, ее определяют вложения промышленных компаний в immobilizedную часть имущества, с другой – говорит о формально низких показателях финансовой устойчивости (так, на конец 2024 г. коэффициент финансовой зависимости [8] составил 1,49 (медиана), однако величины собственного капитала не хватает на покрытие внеоборотных активов в целом по анализируемой выборке). Отметим, что медиана показателя сохраняет положительное, хотя и невысокое, значение, что говорит об осторожной финансовой политике малого бизнеса в отрасли.

Значительные изменения претерпел рабочий капитал: в 2024 г. оборотные активы перестали покрывать краткосрочные обязательства. Основная динамика коррелирует с динамикой собственных оборотных средств.

Анализ показывает, что в течение анализируемого периода мы можем говорить только об улучшении состояния отдельно стоящих компаний, однако в целом финансовая политика в отрасли сохраняется на уровне среднего риска.

Проведя горизонтальный и вертикальный анализ активов, обратимся к коэффициентам, характеризующим имущество компаний (таблица 2).

Таблица 2 / Table 2

**Оценка отдельных коэффициентов, характеризующих состояние активов в отрасли /  
Assessment of individual coefficients characterizing the state of assets in the industry**

Коэффициент	Медиана по отрасли, тыс. руб.		Средняя арифметическая взвешенная, тыс. руб.	
	2023	2024	2023	2024
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,07	0,09	-0,21	-0,58
Рентабельность активов	–	2,31	–	7,14
Оборачиваемость активов	–	92,15	–	60,77

\*Источник: рассчитано авторами по [3, 10] / Source: compiled by the author according data [3, 10]

Рассчитанные коэффициенты подтверждают сделанные ранее выводы:

- неоднородность выборки определяет существенную разницу степенных и структурных средних;
- финансовое состояние крупных компаний нестабильно, что видно по динамике средних арифметических взвешенных;
- рентабельность активов остаётся высокой, однако это характерно для лидеров отрасли, тогда как более половины компаний имеет рентабельность ниже средней взвешенной;
- оборачиваемость активов повторяет соотношение статистических характеристик рентабельности.

Таким образом, если в предыдущих исследованиях [8] мы акцентировали внимание на сравнительно низкой финансовой устойчивости и недостатке капитала, что грозит стагнацией, то в настоящей работе становится очевидной неравномерность и неоднородность финансовой политики компаний в отношении активов.

**Заключение / Conclusion.** Проведенное исследование позволило выделить ключевые аспекты изменения качества активов в течение анализируемого периода: несмотря на рост в абсолютных показателях, ключевые вложения финансовых ресурсов пришли на immobilizedную часть имуще-

ства. В то же время актив компаний представляется сбалансированным: значительную долю занимают финансовые и монетарные активы.

Политика управления активами остается высокорисковой главным образом для крупных компаний, тогда как для половины организаций отрасли (т. е. малого бизнеса) сохраняются положительные оценки собственного оборотного капитала.

Продемонстрированная здесь и в ранних исследованиях неоднородность исследуемой совокупности требует очистки выборки от выбросов для дальнейшего исследования. С нашей точки зрения, в качестве критериев для кластерного анализа целесообразно использовать относительные величины, тогда как многомерный факторный анализ потребует дополнительных этапов нормализации критериев и оценки их мультиколлинеарности.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов: Приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н (в редакции от 31.03.2025). URL: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 12.10.2025)
2. Об утверждении федерального стандарта бухгалтерского учета для организаций государственного сектора «Бухгалтерская (финансовая) отчетность с учетом инфляции»: Приказ Минфина России от 29 декабря 2018 г. № 305н (с изменениями и дополнениями). URL: <https://www.consultant.ru/> (дата обращения: 12.10.2025)
3. List-Org – проверка контрагентов. URL: <https://www.list-org.com/> (дата обращения: 12.10.2025).
4. Brigham E. F., Houston J. F. Fundamentals of Financial Management. 16th edition. Cengage Learning, 2022. 866 p. ISBN 978-0-357-51757-4
5. Higgins R. C., Koski J. L., Mitton T. Analysis for Financial Management. 13th Edition. McGraw-Hill, 2023. 465 p. (The McGraw-Hill Education Series in Finance, Insurance, and Real Estate). ISBN 978-1-265-04263-9
6. Абрютина М. С. Финансовый анализ. М.: Дело и Сервис, 2011. 192 с.
7. Бережная О. В. Анализ и диагностика финансово-экономического состояния организации: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2025. 471 с. + Доп. материалы. (Высшее образование). <https://doi.org/10.12737/2087325>. ISBN 978-5-16-019108-9
8. Бережная О. В., Бережная Е. В., Козлов П. Н. Перспективы оценки финансовых коэффициентов в условиях кризиса и посткризисной экономики // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2024. № 5(104). С. 25–34. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.5.3>
9. Когденко В. Г. Экономический анализ. М.: Юнити-Дана, 2009. 392 с.
10. СПАРК – Проверка контрагента. URL: <https://www.spark-interfax.ru/> (дата обращения: 10.10.2025).

## REFERENCES

1. On Approval of the Procedure for Determining Net Asset Value: Order of the Ministry of Finance of Russia dated August 28, 2014 No. 84n (as amended on March 31, 2025). Available from: <https://www.consultant.ru/> [Accessed 10 October 2025].
2. On Approval of the Federal Accounting Standard for Public Sector Organizations "Accounting (Financial) Statements Taking Into Account Inflation": Order of the Ministry of Finance of Russia dated December 29, 2018 No. 305n (as amended and supplemented). Available from: <https://www.consultant.ru/> [Accessed 10 October 2025].
3. List-Org – counterparty verification. Available from: <https://www.list-org.com/> [Accessed 12 October 2025].
4. Brigham EF, Houston JF. Fundamentals of Financial Management. 16th edition. Cengage Learning; 2022. 866 p. ISBN 978-0-357-51757-4
5. Higgins RC, Koski JL, Mitton T. Analysis for Financial Management. 13th Edition. McGraw-Hill; 2023. 465 p. (The McGraw-Hill Education Series in Finance, Insurance, and Real Estate). ISBN 978-1-265-04263-9
6. Abryutina MS. Financial Analysis. Moscow: Delo i Servis; 2011. 192 p.
7. Berezhnaya OV. Analysis and Diagnostics of the Financial and Economic State of an Organization: Textbook. 2nd ed., revised and enlarged. Moscow: INFRA-M; 2025. 471 p. + Additional Materials. (Higher Education). <https://doi.org/10.12737/2087325>. ISBN 978-5-16-019108-9
8. Berezhnaya OV, Berezhnaya EV, Kozlov PN. Prospects for Assessing Financial Ratios in a Crisis and Post-Crisis Economy. Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2024;5(104):25-34. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.5.3>
9. Kogdenko VG. Economic Analysis. Moscow: Unity-Dana; 2009. 392 p.
10. SPARK – Counterparty Check. Available from: <https://www.spark-interfax.ru/> [Accessed 10 October 2025].

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

**Ольга Владимировна Бережная** – доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры менеджмента, Северо-Кавказский федеральный университет, Scopus ID: 56192259200, Researcher ID: T-1031-2018.  
**Павел Николаевич Козлов** – аспирант кафедры менеджмента, Северо-Кавказский федеральный университет.



СКФУ

Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2025. № 6 (111)

## ВКЛАД АВТОРОВ

### Ольга Владимировна Бережная

Проведение исследования – интерпретация и анализ полученных данных.

Утверждение окончательного варианта – принятие ответственности за все аспекты работы, целостность всех частей статьи и ее окончательный вариант.

### Павел Николаевич Козлов

Проведение исследования – сбор, интерпретация и анализ полученных данных.

Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

## INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

**Olga V. Berezhnaya** – Dr. Sci. (Econ.), Associate Professor, Professor of Management Department, North-Caucasus Federal University, Scopus ID: 56192259200, Researcher ID: T-1031-2018

**Pavel N. Kozlov** – Graduate Student at the Department of Management, North-Caucasus Federal University.

## CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

### Olga V. Berezhnaya

Conducting research – data analysis and interpretation.

Approval of the final manuscript – acceptance of responsibility for all types of the work, integrity of all parts of the paper and its final version.

### Pavel N. Kozlov

Conducting research – data collection, analysis and interpretation.

Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.