

ОЦЕНКА И МОНИТОРИНГ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПРОЦЕССЕ УПРАВЛЕНИЯ СПОРТИВНЫМ КЛУБОМ

Корнилова С.А.

*Московский Государственный университет им. М.В. Ломоносова,
Россия, г. Москва, Ленинские горы, дом 1, строение 46, Экономический факультет
skor98@mail.ru,*

Сизых Н.В.

*Институт Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
(НИУ ВШЭ), г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20
sizykh_n@mail.ru*

Аннотация: В работе предложен алгоритм и функциональная модель выявления ключевых показателей эффективности работы спортивных клубов как объектов экономической деятельности. Полученные показатели являются репрезентативными и рекомендованы менеджерам для управления финансовой деятельностью клубов. Разработаны соответствующие рекомендации по автоматизации, которые помогут менеджерам футбольных клубов в принятии решений и минимизируют издержки управленческих ошибок.

Ключевые слова: показатели эффективности, управление спортивным клубом, методы многомерного анализа, автоматизация оценки и мониторинга показателей эффективности.

Введение

Вместе с развитием индустрии спорта и ее коммерциализацией все большую актуальность приобретает повышение эффективности деятельности ее субъектов. Индустрия футбола считается самой большой в экономике спорта, поэтому в качестве объекта исследований для оценки экономической эффективности в данном исследовании будем анализировать ведущие футбольные клубы.

В условиях высокой конкуренции в футбольной индустрии менеджерам профессиональных клубов приходится нести большие издержки в результате неправильных решений. Одним из путей

решения данной проблемы является разработка комплекса показателей эффективности финансовой деятельности характерных именно для футбольных компаний и дальнейшая автоматизация процесса работы с этими показателями. Недостаточность исследований в этой области обусловлена ее спецификой, частичным отсутствием необходимых данных, слабым акцентом руководителей клубов на особенности финансового управления. До настоящего времени основное внимание клубов было нацелено на получение инвестиций для работы клуба, но с получением достаточного финансового обеспечения встает вопрос об их эффективном управлении [1-2,4-10]. Поэтому проблема эффективности финансового управления клубом является актуальной, а результат работы несет практическую ценность. Выполнение данного исследования опиралось на следующие положения:

- футбольные клубы, как спортивные компании, имеют свои отраслевые показатели эффективности финансовой деятельности, которые являются оптимальными и характерными именно для них;
- необходима автоматизация процесса оценки и мониторинга эффективности финансовой деятельности футбольного клуба, которая будет способствовать своевременному принятию решений для улучшения процесса управления.

1 Алгоритм выявления ключевых показателей эффективности

Эффективность финансовой деятельности находит свое количественное выражение во взаимосвязанной системе показателей, которые определяют, насколько продуктивно компания управляет своими активами и пассивами, чтобы максимизировать прибыль [3,11,12]. Показатели эффективности прежде всего важны для менеджмента компании, чтобы принимать правильные управленческие решения. в работе рассматриваются подходы к эффективности как экономичности деятельности и стейкхолдерский подход. Показатели эффективности соответственно можно разделить на 2 основные группы: традиционные и современные (интегральные, комплексные). К традиционным показателям эффективности относятся: рентабельность; оборачиваемость; финансовый рычаг; операционный рычаг; свободный денежный поток (Free Cash Flow, FCF). Серьезным недостатком традиционных методов является то, что они не учитывают стоимость капитала в бизнесе и интересы акционеров. В группу комплексных показателей входят: EVA (добавленная экономическая стоимость); MVA (добавленная рыночная стоимость); SVA (добавленная акционерная стоимость); CVA (добавленная денежная стоимость); внутренняя стоимость компании (Intrinsic Value); оценочные мультипликаторы [3,11,12].

Алгоритм выявления значимых показателей эффективности, используемый в работе, состоит из нескольких последовательных этапов. Первый этап состоит из отдельного анализа групп традиционных и современных показателей. Для каждой из двух групп проводится факторный анализ при пороге собственных значений 0,8 с варимакс вращением по всем трем годам. Далее для показателей каждой из двух групп применяется иерархический кластерный анализ на переменных методом ближайшего соседа со стандартизацией с помощью z-преобразования оценок. Результаты факторного и кластерного анализов по всем трем годам соотносятся следующим образом:

- с помощью повернутой матрицы компонентов выделяются показатели, имеющие нагрузки не ниже 0,8 хотя бы в одном из факторов по всем трем годам или являющиеся значимыми хотя бы в одном из полученных факторов;
- полученные результаты факторного анализа соотносятся с дендрограммой кластерного анализа на переменных и с достигнутыми уровнями значимостями переменных по ANOVA в кластерном анализе на наблюдениях;
- незначимые показатели в целом по результатам для всех трех лет исключаются на данном этапе;
- для более точных результатов дополнительно применяются два подхода: анализ весов и анализ структуры показателей;
- в спорных и неочевидных случаях показатель не исключается и анализируется на следующих этапах.

После первого этапа получается сокращенный перечень показателей эффективности. После этого такой анализ повторяется снова до тех пор, пока в каждой из групп традиционных и современных коэффициентов не останется так мало показателей, что их можно будет объединить. Объединение групп символизирует начало нового этапа анализа, аналогичного предыдущим и включающего в себя соотнесение выводов факторного и кластерного анализов. В результате будет получен окончательный список значимых показателей эффективности финансовой деятельности, характеризующих специфику футбольной индустрии.

2 Практические результаты исследования

В проведенном исследовании осуществлена оценка эффективности финансовой деятельности известных футбольных клубов (21 клуб) по 51 показателю по открытым данным базы Bloomberg. Данная оценка показала, что футбольные клубы имеют достаточно низкий уровень финансового менеджмента. При этом для них характерно преобладание заемного капитала и нематериальных активов. В ходе многомерного анализа данных выявлены следующие показатели эффективности, которые наилучшим образом характеризуют специфику финансовой деятельности футбольных клубов:

- рыночная стоимость собственного капитала в %;
- WACC фактический;
- CVA (добавленная денежная стоимость);
- Enterprise Value (EV).

Полученные показатели подтверждают гипотезу о наличии отраслевых показателей эффективности и рекомендованы финансовым менеджерам для оценки эффективности финансовой деятельности футбольных клубов. Полученные показатели рекомендованы футбольным финансовым менеджерам для оценки эффективности финансовой деятельности клубов.

Общая картина по четырем показателям достаточно репрезентативна, заметны тренды и отклонения показателей, связанные со спортивными результатами клубов и событиями вокруг них. Например, большие отрицательные значения рыночной стоимости собственного капитала в 2015 году для турецкого клуба Galatasaray и португальского Benfica объясняются в том числе подозрениями в договорных матчах и коррупционными скандалами в тот период соответственно. В 2015 году у Ювентуса наблюдается рекордно высокая добавленная денежная стоимость, что связано в том числе с успехом команды в Лиге Чемпионов, где Ювентус вышел в финал.

Для составления рейтинга самых эффективных клубов за 2017 год необходимо провести сравнение рыночной стоимости собственного капитала с фактической, а также сравнить фактическую средневзвешенную стоимость капитала (WACC) с рентабельностью активов (ROA). Ранжирование проводилось по каждому из показателей отдельно на основании следующих принципов:

- клуб с наибольшей разностью между фактической и рыночной стоимостью собственного капитала имеет ранг 1, а с наименьшей – ранг 21;
- клуб с наибольшей разностью между ROA и фактическим WACC имеет ранг 1, а с наименьшей – ранг 21;
- клуб с наибольшим значением CVA имеет ранг 1, а с наименьшим – ранг 21;
- клуб с наибольшей стоимостью компании (EV) имеет ранг 1, а с наименьшей – ранг 21;

Затем высчитывался средний ранг как среднее арифметическое четырех получившихся рангов, а по нему определялся итоговый ранг каждого клуба в рейтинге по эффективности деятельности.

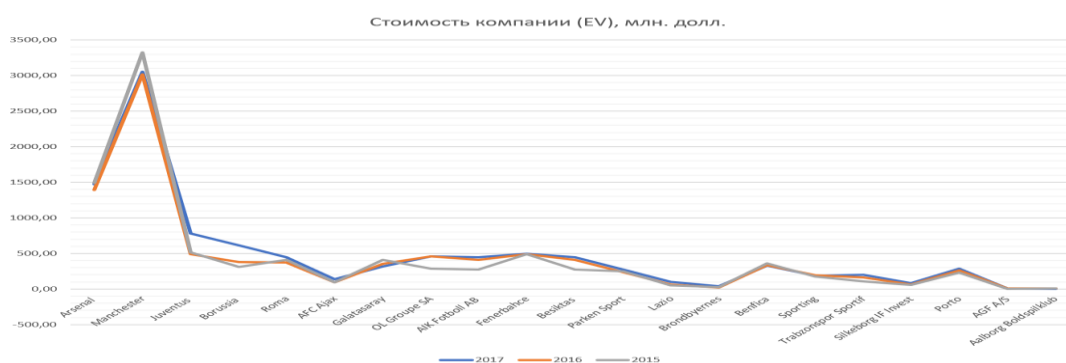


Рисунок 1. Динамика стоимости (EV) клубов за 2015-2017 года

Поскольку рассмотренный в данной работе алгоритм выявления ключевых показателей эффективности финансовой деятельности компании универсален, то предложенная автоматизация позволит быстро и качественно выявлять ключевые показатели эффективности для бизнес структур любой другой отрасли и индустрии.

Литература

1. *Barros C. P., Garcia-del-Barrio P.* Efficiency measurement of the English football Premier League with a random frontier model // *Economic modelling*. – 2008. – Т. 25. – №. 5. – С. 994-1002.
2. *Boscá J. E. et al.* Increasing offensive or defensive efficiency? An analysis of Italian and Spanish football // *Omega*. – 2009. – Т. 37. – №. 1. – С. 63-78.
3. *Brigham E. F., Houston J. F.* Fundamentals of financial management. – Cengage Learning, 2012.
4. *Douvis J., Barros C. P.* Comparative Analysis of Football Efficiency among Two Small European Countries: Portugal and Greece // *International Journal of Sport Management and Marketing*. – 2009. – Т. 6. – №. 2. – С. 183-199.
5. *Ecer F., Boyukaslan A.* Measuring performances of football clubs using financial ratios: the gray relational analysis approach // *American Journal of Economics*. – 2014. – Т. 4. – №. 1. – С. 62-71.
6. *Guzmán I., Morrow S.* Measuring efficiency and productivity in professional football teams: evidence from the English Premier League // *Central European Journal of Operations Research*. – 2007. – Т. 15. – №. 4. – С. 309-328.
7. *Jardin M. et al.* Efficiency of French football clubs and its dynamics. – University Library of Munich, Germany, 2009. – №. 19828.
8. *Kulikova L. I., Goshunova A. V.* Measuring efficiency of professional football club in contemporary researches // *World Applied Sciences Journal*. – 2013. – Т. 25. – №. 2. – С. 247-257.
9. World Football Report 2018 // nielsen sports.com URL: https://niensensports.com/wp-content/uploads/2014/12/Nielsen_World-Football-2018-6.11.18.pdf (дата обращения: 29.04.2019).
10. *Солнцев И. В.* Финансы в футболе: учебник. – М.: Проспект, 2017. – 240 с.
11. Измерение эффективности деятельности организации: особенности метода DEA (анализа свертки данных) // *Российский журнал менеджмента*. – 2012. – Т. 10. – №. 2.
12. *Шульга Е. В., Шульга В. И.* Сравнительный анализ различных подходов к измерению и оценке эффективности менеджмента // *Новая наука: Проблемы и перспективы*. – 2016. – №. 10-1. – С. 213-220.