

2 Donella Meadows, Jørgen Randers, Dennis Meadows Growth Limits. 30 years later / Per. with English. — М.: ИКС «Академкнига», 2007. - 342 p.

3 Gizatullin H. N., Troitskiy V. A. the Concept of sustainable development: a new socio-economic paradigm // Social Sciences and modernity. - 1998. - no. 5. - P. 124-130. With 124.

4 <http://устойчивоеразвитие.рф/files/monographs/OurCommonFuture-introduction.pdf>

5 https://www.bayer.com/en/sustainable_development_report_2004.pdf

6 <http://www.centerforsustainability.org/>

7 Serikov S. G. the Concept of sustainable development: theoretical aspect // Modern problems of regional development. - 2016. - P. 471-474. With 472.

8 Borisenko, I. V. Information-analytical support sustainable development of economic entities : monograph / under the editorship of Professor O. V. Efimova, V. I., Borisenko, O. V. Efimova, E. V. Nikiforova, and others – М.: Publishing house «Rusyns», 2015. - 160 p.

9 Nikiforova E. V. Formation and disclosure of information on sustainable development of the company // Actual problems of Economics and law. 2016. Vol. 10, № 2. P. 113-123.

10 www.pwc.ru

Сведения об авторе:

Никифорова Е.В. – профессор Департамента «Учет, анализ и аудит» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, ул. Верхняя Масловка, 15, г. Москва.

Nikiforova E.V.-Professor of the Department «Accounting, analysis and audit» of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Upper Maslovka str., 15, Moscow.

МРНТИ 06.81.85

О.В. Шнайдер

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия
(E-mail:shnaider-o@mail.ru)*

Методологические подходы к анализу показателей устойчивости развития экономических субъектов

Аннотация. Вопросам методологии анализа системы показателей устойчивого развития экономических субъектов посвящен не один десяток научных трудов. Однако, необходимо заметить что в настоящее время острота дискуссии не снижается, а только обостряется. Единой методики и методологии по формированию системы показателей устойчивого развития экономических субъектов не существует по объективным причинам. Прежде всего, из-за индивидуальности условий ведения бизнеса в различных сферах финансово-хозяйственной деятельности. Нестабильность, а за частую и кризисные экономические явления вносят свои изменения в условия ведения бизнеса, что требует оперативной корректировки сформированных финансово-производственных планов. Актуальность и привлекательность вопросов методологии устойчивости развития экономических субъектов предопределила характер нашего исследования данного аспекта. Обобщение и систематизация показателей устойчивого развития экономического субъекта способствует увеличению прибыли за счет сбалансированности всех его механизмов финансово-хозяйственной деятельности.

Ключевые слова: анализ, экономический субъект, прибыль, устойчивость развития, сбалансированность, финансовая устойчивость, финансы, финансовое состояние.

Все более актуальными как в научной среде, так и в бизнес сообществе в последнее время становятся вопросы управления устойчивым развитием на уровне коммерческой организации. Накопившиеся в российской экономике структурные проблемы, связанные с устареванием основных фондов, нехваткой квалифицированного персонала, неэффективным использованием имеющихся ресурсов, требуют решения не только посредством финансовых вливаний, но и за счет пересмотра подхода к ведению бизнеса.

Для коммерческих организаций все большую значимость приобретают поддержание долгосрочной устойчивости и максимизация стоимости бизнеса, а не получение прибыли в краткосрочной перспективе. Концепцией устойчивого развития определено, что рост стоимости бизнеса и поддержание долгосрочной устойчивости обеспечиваются за счет удовлетворения финансовых и нефинансовых запросов стейкхолдеров. Следовательно, основными критериями методологии устойчивого развития являются обеспечение технологической, экономической, экологической, социальной устойчивости и эффективные коммуникации с заинтересованными сторонами.

Очевидно, что процесс создания условий для устойчивого развития не может быть спонтанным, а наоборот требует системного и последовательного подхода. Это приводит к необходимости создания механизма устойчивого развития, который подразумевает под собой «совокупность задач, средств и методов их решения, обеспечивающих такое состояние предприятия, при котором своевременно выявляются и сбалансированно удовлетворяются важнейшие требования его ключевых стейкхолдеров при поддержании собственной экономической устойчивости и способности к росту» [1].

Финансы в рамках предприятия представляют собой совокупность денежных отношений, которые возникают в процессе деятельности организации. В рамках финансовых отношений происходит формирование доходов и расходов организации как результата кругооборота финансовых ресурсов и источников их формирования. Финансовое состояние предприятия – это сложная экономическая категория, отражающая на определенный момент времени способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, вовремя рассчитываться по обязательствам, сохраняя при этом инвестиционную привлекательность [2].

Таким образом, финансовое состояние характеризует насколько успешно идут дела на предприятии. Хорошее финансовое состояние является залогом конкурентоспособности предприятия, его привлекательности для деловых партнеров, инвесторов и кредиторов.

Финансовое состояние можно разделить на:

- устойчивое,
- неустойчивое,
- кризисное.

Внешним проявлением финансового состояния являются платежеспособность и ликвидность, внутренним – финансовая устойчивость (см. рисунок 1).



Рисунок 1 - Характеристика финансового состояния

Эти характеристики являются важнейшими для анализа эффективности деятельности организации. Платежеспособность и финансовая устойчивость дают значительное конкурентное преимущество перед другими организациями в процессе привлечения инвестиций, заемных средств, выбора контрагентов и даже подборе квалифицированного персонала. Перейдем к рассмотрению понятия финансовой устойчивости предприятия.

Под финансовой устойчивостью предприятия понимается – способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [2].

Таким образом, финансовая устойчивость предполагает не просто получение организацией прибыли, но и постоянное ее увеличение при сохранении непрерывности и эффективности деятельности. Проявляется финансовая устойчивость не только в возможности организации рассчитываться по своим обязательствам, но и в возможности развития, расширения своей деятельности. Для этого необходимо обеспечивать сбалансированность денежных потоков, структуры активов и пассивов, постоянное наличие ресурсов для поддержания организацией непрерывности своей деятельности в течение определенного периода времени, в том числе обслуживая полученные кредиты и производя продукцию.

Финансовую устойчивость можно подразделять на:

Устойчивость с позиции сбалансированности активов и пассивов, превышения доходов над расходами, положительного денежного потока

Данная классификация основывается на подходе, используемом для оценки финансовой устойчивости организации.

Краткосрочную и долгосрочную устойчивость

Данная классификация проводится исходя из того периода времени, в течение которого предприятие может сохранять свою финансовую устойчивость.

Формальную и реальную

Формальная устойчивость достигается посредством государственной стимуляции (государственные социальные предприятия), реальная устойчивость формируется в условиях рыночной конкуренции (коммерческие организации).

Абсолютную и нормативную

В данном случае классификация проводится по характеру возникновения устойчивости. Абсолютная устойчивость - это реально достигнутая устойчивость, которая будет сохраняться в перспективе под воздействием изменений внутренних и внешних факторов. Нормативная устойчивость – это устойчивость, которая заложена в финансовых планах на год.

Переменную и постоянную

При переменной устойчивости отсутствует сохранение стабильности на протяжении длительного времени, отсутствует постоянство стабильности, при постоянной – наоборот;

Активную и пассивную

Активная устойчивость подразумевает улучшение показателей деятельности и развитие предприятия в долгосрочной перспективе. Пассивная устойчивость основывается на решении основных задачи и не предусматривает развития предприятия в долгосрочной перспективе.

Перейдем к рассмотрению подходов к определению финансовой устойчивости со стороны стейкхолдеров организации.

Из приведенных ранее основных групп стейкхолдеров особые требования к финансовому состоянию предъявляются не всеми группами. В частности, финансовая устойчивость интересует следующие группы стейкхолдеров:

- Собственники;
- Инвесторы;
- Поставщики;
- Кредиторы.

Каждая из этих групп имеет свои интересы относительно деятельности организации, а соответственно и свои требования к ее финансовой устойчивости. Из этого вытекает различие в определении разными группами стейкхолдеров положения, в котором организация является финансово устойчивой. То есть, другими словами, для каждой из этих групп набор характеристик состояния организации, при котором она будет финансово устойчива, разный.

Состояние финансовой устойчивости в понимании собственников достаточно близко к определению финансовой устойчивости данному ранее. Собственники напрямую заинтере-

ресованы в сбалансированном росте и развитии организации, что с течением времени будет способствовать увеличению их доходов через увеличение прибыли организации.

В понимании инвесторов фокус в оценке финансовой устойчивости смещается в сторону минимизации рисков их инвестиций. Инвесторы, также, как и собственники, заинтересованы в росте и развитии организации, так как это сулит им более высокий уровень дохода в виде дивидендов. Но данной группой стейкхолдеров будут предъявляться более жесткие требования к сбалансированности активов организации и источников их формирования. Если собственник направит организацию по достаточно рискованному пути развития, предполагающему в случае успеха получение более высоких уровней дохода, инвестор может классифицировать уровень финансовой устойчивости организации как недостаточный.

Поставщиков, хотя они и заинтересованы в формировании постоянных взаимоотношений с организацией, в большей степени интересуется финансовая устойчивость в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Если состояние организации свидетельствует о том, что она способна выполнять свои текущие обязательства перед поставщиками в среднесрочной перспективе, то такое состояние может рассматриваться как устойчивое с позиции поставщиков, но одновременно с этим организация может быть финансово неустойчива в долгосрочной перспективе с позиций собственников и инвесторов.

С позиции кредиторов определяющей характеристикой финансовой устойчивости будет способность организации обслуживать свои кредиты в долгосрочной перспективе. То есть, если организация развивается сравнительно низкими темпами, но ее прибыль до налогообложения стабильно покрывает проценты к уплате, а текущие денежные потоки позволяют своевременно погашать задолженность, кредиторы будут считать организацию финансово устойчивой. Также у кредиторов есть возможность закрепить значения ряда финансовых показателей, как свое понимание финансовой устойчивости, в кредитном договоре в виде ковенант.

Принимая во внимание вышесказанное, основной задачей получения информации о финансовой устойчивости путем ее анализа будет выявление ее соответствия (и его степени) или несоответствия требованиям, которые предъявляются заинтересованными сторонами.

Также в ходе анализа будут выявлены слабые места в финансовой устойчивости организации, работа над которыми может улучшить состояние организации и тем самым расширить границы, внутри которых организация может управлять своей устойчивостью с целью обеспечения оптимального с точки зрения развития уровня удовлетворенности интересов всех своих ключевых заинтересованных сторон.

Инструментарий применимый для анализа финансовой устойчивости будет рассмотрен нами в следующем параграфе.

Любой анализ деятельности всегда начинается со сбора и систематизации необходимой информации. Как ранее упоминалось, главным источником информации для анализа деятельности организации служит годовая финансовая отчетность. Большинство организаций ограничиваются только публикацией стандартных отчетов, требуемых по законодательству. Но те организации, которые стремятся создать хорошую репутацию в бизнес сообществе, и активно взаимодействуют со своими стейкхолдерами, все чаще обращаются к вопросам формирования годовых отчетов, соответствующих принципам интегрированной отчетности. Такой подход, несомненно, является дополнительным плюсом при проведении анализа финансовой устойчивости.

Ниже будет рассмотрено законодательное регулирование финансовой отчетности, формируемой организациями, осуществляющими свою деятельность на территории Российской Федерации.

Согласно Федеральному закону от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» вступившему в силу 1 Января 2013г, бухгалтерская (финансовая) отчетность состоит из:

Бухгалтерского баланса
Отчета о финансовых результатах
Приложений к ним

Иной информации о составе бухгалтерской отчетности, в частности о том, что подразумевается под приложениями, ФЗ не раскрывает.

Далее следует обратиться к следующим документам:

Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)».

Приказ Минфина РФ от 29.07.1998 N 34н (ред. от 24.12.2010) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте РФ 27.08.1998 N 1598).

Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 04.12.2012) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023).

К сожалению, все эти документы противоречат друг другу и ФЗ «О бухгалтерском учете» как в части наименований форм отчетности, так и в части состава бухгалтерской отчетности. Целесообразно их применение в части не противоречащей ФЗ «О бухгалтерском учете».

Так же из состава отчетности исключается пояснительная записка, но тем не менее продолжают свое действие п. 6, 37 и 39 ПБУ 4/99, что обязывает организацию предоставлять дополнительную информацию, позволяющую сформировать полное и достоверное представление о финансовом состоянии и результатах деятельности организации.

Ряд вопросов, вызванных этими противоречиями, разъясняется в Информации Минфина России N ПЗ-10/2012 «О вступлении в силу с 1 января 2013 г. Федерального закона от 6 декабря 2011 г. N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете»

Суммируя все вышеизложенное можно сделать вывод о том, что включается в приложения к бухгалтерской отчетности:

- Отчет об изменениях капитала;
- Отчет о движении денежных средств;
- Отчет о целевом использовании средств.

Финансовая отчетность по МСФО включает:

- Отчет о финансовом положении на конец периода;
- Отчет о совокупном доходе за период;
- Отчет об изменениях в капитале за период;
- Отчет о движении денежных средств;

Примечания к бухгалтерской отчетности [3].

Теперь перейдем непосредственно к методикам анализа финансовой устойчивости.

Существует множество методик анализа финансовой устойчивости, даже методы расчета показателей, используемых различными методиками, могут различаться. Наличие большого разнообразия моделей можно объяснить следующими причинами.

Во-первых, различается мнение аналитиков насчет необходимости оценки структуры пассивов организации наряду со структурой его активов. Существует мнение, что при оценке активов предприятия достаточно оценить источники их формирования, то есть, капитал. А под капиталом в данном случае подразумеваются собственные средства и долгосрочные пассивы организации. В таком случае все показатели, используемые в методике оценки финансовой устойчивости, будут характеризовать только пассивы организации.

Безусловно, важность коэффициентов, описывающих состояние пассивов организации, при оценке ее финансовой устойчивости сложно переоценить, но в такой ситуации остаются неучтенными особенности активов организации, в частности их состав и структура. Таким образом, оценку финансовой устойчивости можно считать не полной. Значение структуры активов для оценки финансовой устойчивости наглядно представлено на рисунке 2.

Как видно из рисунка предприятия А и Б имеют одинаковую структуру пассивов, следовательно, при оценке их финансовой устойчивости со стороны только источников финансирования, будет сделан вывод что финансовая устойчивость обеих организаций одинакова. Однако, учитывая столь существенные различия в структуре активов, данное заключение не кажется столь бесспорным.

Баланс предприятия А		Баланс предприятия Б	
Актив	Пассив	Актив	Пассив
Внеоборотные активы	Собственные средства	Внеоборотные активы	Собственные средства
	Долгосрочные пассивы		Долгосрочные пассивы
Оборотные активы	Краткосрочные пассивы	Оборотные активы	Краткосрочные пассивы

Рисунок 2. Влияние структуры активов на характеристику финансовой устойчивости предприятия

Во-вторых, существуют различные мнения насчет роли краткосрочных источников финансирования, это приводит к тому, что показатели, используемые для оценки финансового состояния, могут иметь разное наполнение.

Структура источников средств организации представлена на рисунке 3.

Существует несколько вариантов использования информации об источниках средств:

Используется информация обо всех источниках средств

Используется информация только о долгосрочных источниках средств

Используется информация только о собственном капитале организации

Используется информация об источниках средств финансового и нефинансового характера.

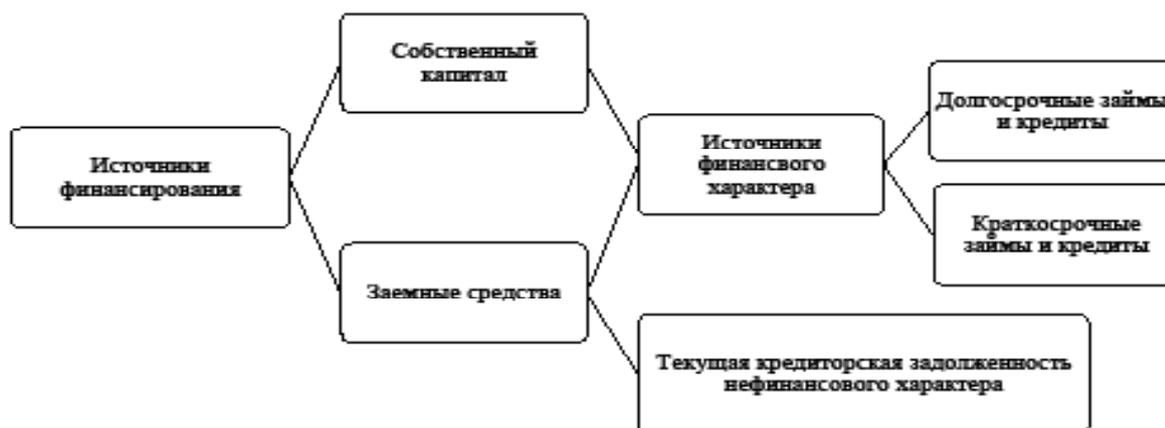


Рисунок 3. Структура источников финансирования организации

При варианте а. рассчитываются коэффициенты, характеризующие долю собственного капитала, краткосрочных и долгосрочных обязательств организации. Предполагается, что конкретный вид активов нельзя сопоставить с конкретным источником финансирования, таким образом, анализируется общая структура источников финансирования.

В основе анализа структуры источников финансирования лежит следующее балансовое уравнение:

$$\text{ВНА} + \text{ОА} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{КО} \quad (1)$$

где: ВНА – Внеоборотные активы;

ОА – Оборотные активы;

СК – Собственный капитал;

ДО – Долгосрочные обязательства;

КО – Краткосрочные обязательства.

При варианте *b*. анализируется только долгосрочный капитал организации, представляющий собой совокупность собственных средств и долгосрочных обязательств. При этом предполагается, что любая краткосрочная кредиторская задолженность (и финансовая, и нефинансовая) обеспечивается только оборотными активами. В данном случае используется следующее балансовое уравнение:

$$\text{ВНА} + (\text{ОА} - \text{КО}) = \text{СК} + \text{ДО} \quad (2)$$

где: ВНА – Внеоборотные активы;

ОА – Оборотные активы;

СК – Собственный капитал;

ДО – Долгосрочные обязательства;

КО – Краткосрочные обязательства.

Возможно подразделение источников средств на финансовые и нефинансовые. Привлечение средств из финансовых источников осуществляется на долгосрочной или краткосрочной основе на определенный период времени и с условием возврата и выплаты процентов. Кредиторская задолженность нефинансового характера формируется в ходе текущей деятельности организации, взаимодействия с поставщиками, работниками и т.д.

Балансовое уравнение принимает следующий вид:

$$\text{ВНА} + (\text{ОА} - \text{КОН}) = \text{СК} + \text{ДОФ} + \text{КОФ} \quad (3)$$

где: ВНА – Внеоборотные активы;

ОА – Оборотные активы;

КОН – Краткосрочные обязательства нефинансового характера;

СК – Собственный капитал;

ДОФ – Долгосрочные обязательства;

КОФ – Краткосрочные обязательства финансового характера.

Таким образом, в зависимости применяемого балансового уравнения меняется значение совокупного капитала, а, следовательно, и значения ряда показателей. Необходимо отметить, что вопросы методологического подхода к анализу показателей устойчивости развития экономических субъектов дискуссионные и будут вызывать живой интерес экономистов на различных этапах развития общества. Неопределённость и неоднозначность методики обусловлена изменчивостью как внешних, так и внутренних условий функционирования экономических субъектов.

Список литературы

- 1 Журнал «Учет. Анализ. Аудит», Статья: «Бизнес-анализ как инструмент обеспечения устойчивого развития хозяйствующих субъектов», автор: Бариленко В.И., 2014.
- 2 Савицкая, Г.В. Экономический анализ: Учебник. – 16-е издание – М.: ИНФРА-М., 2014г. – 656 С.
- 3 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности».
- 4 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова – М.: Проспект, 2010. – 424 с.

О.В. Шнайдер

Ресей Федерациясының Үкіметі жанындағы Қаржы университеті, Москва, Россия

Экономикалық субъектілердің даму тұрақтылығының көрсеткіштерін талдаудың әдіснамалық тәсілдері

Аннотация. Экономикалық субъектілердің тұрақты дамуы үшін көрсеткіштер жүйесін талдау әдістемесі мәселесі көптеген ғылыми мақалаға арнау болған. Дегенмен, қазіргі уақытта пікірталастың өзектілігі төмендемеді, керісінше маңыздырақ бола бастады. Экономикалық субъектілердің тұрақты дамуы үшін көрсеткіштер жүйесін қалыптастырудың бірыңғай әдістері мен әдістемесі объективті себептер салдарынан әлі жасалмаған. Ең алдымен, ол қаржы-шаруашылық қызметтің түрлі салаларында бизнесті жүргізудің жеке жағдайына байланысты. Тұрақсыздық, сонымен қатар, дағдарыстық экономикалық құбылыстар бизнес жүргізу жағдайына өзінің өзгерістерін енгізеді, ол құрылған қаржылық және өндірістік жоспарлардың жедел түзетуін талап етеді.

Экономикалық субъектілердің тұрақтылығының әдіснамасы мәселелерінің өзектілігі мен тартымдылығы осы аспектіні зерттеудің табиғатын анықтады. Экономикалық субъектінің тұрақты даму көрсеткіштерін жалпылау және жүйелендіру қаржы-шаруашылық қызметінің барлық тетіктерінің теңгеріміне байланысты таза табыстың өсіміне әкеледі.

Түйін сөздер: талдау, экономикалық субъект, таза табыс, даму тұрақтылығы, теңгерімділік, қаржылық тұрақтылық, қаржы, қаржылық жағдай.

O. V. Schneider

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Methodological approaches to the analysis of sustainability indicators of economic entities

Abstract. more than a dozen scientific works are devoted to the methodology of analysis of the system of indicators of sustainable development of economic entities. However, it should be noted that at present the severity of the discussion is not reduced, but only exacerbated. There is no unified methodology and methodology for the formation of a system of indicators of sustainable development of economic entities for objective reasons. First of all, because of the individual business conditions in various areas of financial and economic activity. Instability, and for the frequent and crisis economic phenomena make their changes in the business environment, which requires rapid adjustment of the formed financial and production plans. The relevance and attractiveness of the methodology of sustainable development of economic entities determined the nature of our study of this aspect. Generalization and systematization of indicators of sustainable development of an economic entity contributes to the increase in profits due to the balance of all its mechanisms of financial and economic activity.

Key words: analysis, economic subject, profit, stability of development, balance, financial stability, Finance, financial condition.

References

- 1 Journal «Accounting. Analysis. Audit», Article: «Business analysis as a tool for sustainable development of economic entities», author: Barilenko V. I., 2014.
- 2 Savitskaya G. V. Economic analysis: Textbook. 16-th edition – М.: INFRA-M, 2014. – 656 p.
- 3 International financial reporting standard (IAS) 1 «Presentation of financial statements».
- 4 Kovalev, VV Analysis of economic activity of the enterprise: Textbook. / V. V. Kovalev, O. N. Volkova – М.: Prospekt, 2010. - 424 p.

Сведения об авторе:

Шнайдер О.В. – доцент Департамента «Учет, анализ и аудит» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, ул. Верхняя Масловка, 15, г. Москва.

Schneider O. V. - associate Professor of the Department «Accounting, analysis and audit» of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Upper Maslovka str., 15, Moscow.