

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Кумыков Андемир Ерустанович

**АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ
КЛЮЧЕВЫХ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН
НА ОЦЕНКУ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Герасимова Елена Борисовна,
доктор экономических наук, профессор

Москва - 2021

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать учёные степени кандидата наук, учёные степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 20 октября 2021 г. в 10:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.106 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 55, Зал заседаний ученых советов.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49, комн. 200 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Булыга Р.П., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Бариленко В.И., д.э.н., профессор;
учёный секретарь – Герасимова Е.Б., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Банк С.В., д.э.н., профессор;
Бычкова С.М., д.э.н., профессор;
Вахрушина М.А., д.э.н., профессор;
Демина И.Д., д.э.н., профессор;
Казакова Н.А., д.э.н., профессор;
Кеворкова Ж.А., д.э.н., профессор;
Королев О.Г., д.э.н., доцент;
Мельник М.В., д.э.н., профессор;
Петров А.М., д.э.н., доцент;
Пласкова Н.С., д.э.н., профессор;
Рожнова О.В., д.э.н., профессор;
Сидорова М.И., д.э.н., доцент.

Автореферат диссертации разослан 21 июня 2021 г.

Учёный секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.106

Герасимова Елена Борисовна

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Проблема обеспечения финансовой устойчивости при осуществлении своей деятельности является актуальной для любого экономического субъекта, поскольку данный аспект непосредственно влияет на его жизнеспособность, конкурентность, эффективность, привлекательность, а также на способность и желание взаимодействовать с ним широкого круга заинтересованных сторон.

Обеспечение устойчивого роста и развития экономики является одной из основных целей любого государства в современных условиях. Достижение поставленной цели на макроуровне возможно только через обеспечение устойчивости отдельных экономических элементов. Отсюда на каждом уровне экономической деятельности возникает потребность обеспечивать устойчивый рост и развитие экономических субъектов. В современном мире экономические субъекты не могут функционировать и развиваться изолировано в отрыве друг от друга без взаимопроникновения и взаимовлияния. Поэтому элементы внешней и внутренней среды, их влияние и последующая реакция субъектов должны являться неотъемлемой частью анализа деятельности организации.

На обеспечение стабильности результатов деятельности организации и достижения определенных целей оказывают влияние разные группы заинтересованных сторон. Так собственники и общество могут ожидать и требовать от организации достижения одних целей, в то время как государство и менеджмент могут иметь иные ожидания и требования. Для эффективного взаимодействия с заинтересованными сторонами организация должна сформировать детально разработанный стратегический план действий. При этом осуществимость и возможность выполнения подобного плана напрямую зависит от финансовой устойчивости организации, по отношению к которой у разных групп заинтересованных сторон могут быть различные требования и ожидания.

Проведение комплексного анализа финансовой устойчивости организации необходимо для оценки финансового состояния экономического субъекта, от которого в значительной степени зависит эффективность его функционирования.

Уже на этом этапе возникает ряд проблем: начиная с понимания сущности термина «финансовая устойчивость»; его экономического наполнения; продолжая наличием множества подходов к оценке и анализу устойчивости, приводящих к проблемам интерпретации результатов. Указанные трудности усугубляются возможными различиями, возникающими при учёте влияния заинтересованных сторон как на саму организацию, так и на способы её оценки и анализа.

Актуальность темы обусловлена необходимостью совершенствования существующих теоретико-методологических и практических аспектов анализа финансовой устойчивости и недостаточным единообразием (стандартизацией) процессов для удовлетворения информационных, аналитических и контрольных требований различных групп заинтересованных сторон с целью последующего совершенствования деятельности экономического субъекта и его взаимодействия с заинтересованными сторонами.

Степень разработанности темы исследования. Проблема определения финансовой устойчивости организаций, ее анализа и оценки, управление устойчивостью, ее теоретические и практические аспекты были рассмотрены различными авторами с разной степенью полноты. Она нашла отражение в научных трудах множества российских учёных. Проблемам анализа финансового состояния посвящены работы В.И. Бариленко, С.Б. Барнгольц, Л.Т. Гиляровой, Д.А. Ендовицкий, Г.В. Савицкой; проблемы финансового анализа рассмотрены в трудах М.И. Баканова, В.В. Бочарова, О.В. Ефимовой, А.Ф. Ионовой, Н.Г. Кулаковой, М.В. Мельник, А.Д. Шеремета. Анализ финансовой устойчивости экономических субъектов разного типа посвящены работы Е.Б. Герасимовой, А.В. Грачева, Ю. А. Лукаш и других.

Проблемные аспекты анализа финансовой устойчивости рассмотрены в работах таких авторов, как М.С. Абрютина, В.Ю. Анущенко, В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир, Л.Н. Белых, А.Н. Богатко, З.С. Варналия, М.М. Глазов, О.В. Горлова, А.И. Дедиков, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, А.И. Кривцов, Е.В. Негашев, В. Нечаев, Н.В. Радионова, Р.С. Сайфулин, Н.Н. Селезнева, Л.М. Соколова, М.А. Федотова, Н.Ф. Чеботарев и другие.

Исследование проблем анализа финансов и финансового состояния организации также подробно рассмотрено в работах таких зарубежных ученых, как Л.А. Бернстайн, М. Бертонеш, И.А. Бланк, З. Боди, Р.А. Брейли, Дж.К. Ван Хорн, М.Р. Вайдман, Т.Р. Карлин, А.Б. Кэрролл, С.К. Майерс, А.Р. Макмин, Дж.Ф. Маршалл, Р.К. Мертон, П.Р. Милгром, П. Натт, Н.-Г. Ольве, Г. Тейл, Д. Стоун, К. Хеддервик, Э.А. Хелферт, К. Хитчинг и прочих.

При наличии широкого спектра фундаментальных работ, раскрывающих проблематику анализа финансовой устойчивости, подходы к определению устойчивости различны и противоречивы. Кроме того, остаются нерешенными и дискуссионными вопросы взаимодействия организации с заинтересованными сторонами и оценки их влияния на проведение анализа финансовой устойчивости. Подход к оценке полностью зависит от того, кто ее проводит, в каких условиях и с какой целью. Таким образом, упускаются из внимания очень важные аспекты анализа финансовой устойчивости: условия проведения анализа, целевые предпосылки его проведения и направленность результатов. При определении устойчивости необходимо четко определить, в каких условиях функционирует организация, и кто является сторонами, заинтересованными в результатах анализа. Научной задачей исследования выступает анализ влияния ключевых заинтересованных сторон на оценку финансовой устойчивости организаций.

Актуальность научной задачи исследования, проблема ее недостаточной разработанности в экономической науке, а также существенная практическая значимость обусловили выбор темы и предопределили цель, задачи, объект и предмет исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка теоретико-методологических и практических аспектов развития анализа финансовой устойчивости организации как эффективного инструмента удовлетворения информационных, аналитических и контрольных требований к параметрам финансовой устойчивости различных групп заинтересованных сторон.

Исходя из указанной цели в работе поставлены и решены следующие задачи исследования:

- исследование концепта (содержания понятия) «финансовая устойчивость» для групп заинтересованных сторон;
- выявление и группировка ключевых заинтересованных сторон – потребителей результатов анализа финансовой устойчивости;
- идентификация требований заинтересованных сторон к параметрам финансовой устойчивости и содержанию методики ее анализа;
- формирование информационного обеспечения анализа финансовой устойчивости для удовлетворения требований заинтересованных сторон;
- обоснование теоретико-методического подхода к разработке адаптивной модели анализа оценки финансовой устойчивости, позволяющей стандартизировать требования различных групп заинтересованных сторон.

Объектом исследования выступает организация и ее контекст (окружение).

Предметом исследования определена финансовая устойчивость организации как комплексная характеристика ее деятельности для различных групп заинтересованных сторон.

Область исследования. Содержание исследования соответствует Паспорту научной специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки): п. 2.3. «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности»; п. 2.11. «Теория и методология финансового, управленческого, налогового, маркетингового анализа»; п. 2.15. «Анализ и прогнозирование финансового состояния организации».

Научная новизна исследования состоит в разработке теоретико-методологического подхода к анализу финансовой устойчивости организации на основе стандартизации информационных, аналитических и контрольных требований групп заинтересованных сторон.

Положения, выносимые на защиту:

1) обосновано содержание финансовой устойчивости как характеристики устойчивости деятельности организации с позиции ее внутреннего и внешнего окружения: финансовое состояние организации устойчиво, если оно удовлетворяет основные требования ее ключевых заинтересованных сторон, и при этом неблагоприятные изменения внешних или внутренних факторов не влияют или

слабо влияют на способность организации своевременно и полностью выполнять свои обязательства, осуществлять краткосрочные планы и стратегические программы (С. 38-39);

2) определены и структурированы состав и содержание информационного обеспечения анализа финансовой устойчивости для удовлетворения требований заинтересованных сторон (С. 42-43; 46-47);

3) на основе идентификации и систематизации групп заинтересованных сторон выявлены и структурированы показатели финансовой устойчивости организации, проведена оценка их релевантности и достаточности для удовлетворения требований различных групп заинтересованных сторон (С. 52; 58; 62-64; 68; 71; 78-79; 84);

4) разработан методологический подход к построению адаптивной модели анализа финансовой устойчивости организации на основе стандартизации требований групп заинтересованных сторон; подход базируется на выделении системы значимых для всех заинтересованных сторон параметров устойчивости (стандартизированное «ядро» модели) и показателей, специфических для конкретных групп («модули»). Данный подход позволяет гибко адаптировать методику анализа устойчивости и удовлетворить требования заинтересованных сторон (С. 88-90);

5) предложена методика поэтапного многокритериального отбора показателей в «ядро» модели, основанная на использовании экспертных подходов с методами анализа иерархий (Т. Саати) через обработку и синтез сравнительных суждений экспертов, а также оценку приоритетности показателей в зависимости от заданных критериев (С. 93-110);

6) на основе разработанного подхода и составленной методики разработаны стандарты организации (СТО) по анализу финансовой устойчивости: СТО АФУ «Термины и определения» и СТО АФУ «Расчет показателей ядра модели финансовой устойчивости» (С. 161-178).

Теоретическая значимость работы заключается в развитии теории и методологии анализа финансового состояния в целях удовлетворения информационных, аналитических и контрольных потребностей заинтересованных

сторон с целью совершенствования деятельности компании. Предложенный стандартизированный подход к анализу финансовой устойчивости повышает качество взаимодействия экономического субъекта и его заинтересованных сторон, что позволяет улучшить эффективность функционирования компании, в том числе ее конкурентоспособность.

Практическая значимость работы. Теоретико-методические разработки и практические рекомендации исследования служат основой для проведения анализа финансовой устойчивости экономического субъекта в процессе его взаимодействия с заинтересованными сторонами, что позволяет наиболее полно удовлетворить и гармонизировать информационные, аналитические и контрольные потребности заинтересованных сторон при одновременном повышении качества управления финансовой устойчивостью организации.

Методология и методы исследования. Теоретической и методологической основой исследования являются законы и закономерности, а также принципы экономической науки и ее категориальный аппарат. В исследовании использованы общенаучные методы (анализ, синтез, обобщение, сравнение, классификация, аналогия, сопоставление, моделирование и т.п.). Исследование включает системный и комплексный подход к анализируемым явлениям и процессам, использование принципов теории заинтересованных сторон, исследования операций, математической логики, теории алгоритмов и другие. В работе использованы основные положения исследований отечественных и зарубежных авторов в области финансового анализа, бизнес-анализа, бухгалтерского учета, аудита, планирования и организации систем. Вычислительные операции с наборами данных оформленных в виде массивов таблиц и списков проводились путем проведения моделирования с использованием информационных систем.

Информационная база исследования. Эмпирической и информационной базой исследования являются научные труды отечественных и зарубежных ученых, материалы Министерства финансов, Центрального Банка и Министерства экономического развития, публикации в научной литературе, периодических изданиях и электронных средствах информации, материалы международных,

межвузовских научно-практических конференций, семинаров и открытых столов, а также фактические данные действующих организаций.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается использованием действующей нормативно-правовой базы, данных официальной статистики, фактических данных отечественных производственных организаций и общепризнанных методов экономического анализа: методов стратегического и финансового анализа, эвристических методов, методов регрессионного анализа, методов нечеткой логики и других.

Основные результаты исследования обсуждались и получили одобрение на конференциях: на Международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в науке нового времени» (г. Волгоград, НИЦ Аэтерна, 5 октября 2016 г.); на круглом столе «Отчетность: чистое искусство!?» XI Фестиваля науки (Москва, Финансовый университет, 8 октября 2016 г.); на Международной научно-практической конференции, посвященной памяти С.Б. Барнгольц на тему «Учетно-аналитический, контрольный и статистический инструментарий решения проблем «новой нормальности» отечественной экономики» (Москва, Финансовый университет, 13-14 декабря 2016 г.); на XII Фестивале науки, конференции «Международный язык бизнеса: концепция прорыва» (Москва, Финансовый университет, 7 октября 2017 г.); на IV Международном конгрессе молодых ученых по проблемам устойчивого развития (Москва, Финансовый университет, 17 мая 2018 г.); на Международной научно-практической конференции «Статистика, аналитика и прогнозирование в современной экономике: опыт и перспективы развития» (Москва, Финансовый университет, 15-16 апреля 2021 г.).

Результаты и материалы исследования используются в практической деятельности ООО «КонсалтДивизион», ООО «Терра Докс Инвест» и финансовой службы ООО «АМК», что подтверждено соответствующими справками о внедрении. Используется разработанная методика поэтапного многокритериального отбора показателей для оценки финансовой устойчивости контрагентов. С использованием материалов исследования внедрена адаптивная модель анализа финансовой устойчивости организаций-поставщиков, позволяющая, учитывая

риски, связанные с различными требованиями их владельцев, менеджмента, кредиторов и заемщиков, усовершенствовать систему взаимодействия с контрагентами. Результаты исследования по вопросам структурирования показателей финансовой устойчивости организации и оценки их релевантности и достаточности для удовлетворения требований заинтересованных сторон способствовали повышению качества системы менеджмента организаций.

Выводы и основные положения исследования позволяют повысить эффективность консультационной деятельности организации и способствуют формированию системы взаимодействия с заинтересованными сторонами.

Материалы исследования используются Департаментом учета, анализа и аудита Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Анализ отчетности об устойчивом развитии экономических субъектов».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Результаты исследования опубликованы в семи работах общим объемом 3,47 п.л. (весь объем авторский), в том числе пять работ авторским объемом 2,77 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации. Структура диссертации определена целью, задачами и логикой исследования. Работа включает введение, три главы, заключение, список литературы из 196 наименований и пять приложений. Текст диссертации изложен на 194 страницах и содержит 44 таблицы и 18 рисунков.

II Основное содержание работы

В соответствии с целью и взаимосвязанными задачами исследования в диссертации рассмотрены и решены следующие группы проблем.

Первая группа вопросов связана с отсутствием единства не только в определении того, что конкретно понимается под термином «финансовая устойчивость», но мнения авторов могут расходиться даже в том, что включает финансовая устойчивость, и что ее определяет. В литературе встречается

множество вариантов определений сущности и содержания финансовой устойчивости.

Отличительной особенностью большинства подходов является недостаточное внимание субъектам анализа финансовой устойчивости. Подход к оценке полностью зависит от того, кто ее проводит, в каких условиях и с какой целью. Таким образом, упускаются из внимания условия анализа, целевые предпосылки его проведения и направленность результатов. При определении устойчивости необходимо четко определить, в каких условиях функционирует организация, и кто является ключевыми заинтересованными сторонами (ЗС) данного анализа, какие требования они предъявляют к параметрам финансовой устойчивости и почему. Безусловно, многие российские и зарубежные авторы (в том числе А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.Б. Герасимова, М.В. Мельник, Г.В. Савицкая и другие) в рамках определения понятия финансовой устойчивости отмечают ее зависимость от подверженности организации влиянию внутренних и внешних факторов и способности организации реагировать на их изменение. На этапе планирования анализа устойчивости необходимо определить совокупность факторов влияния, структурировать их на подгруппы, согласно классификации на рисунке 1.

Оценка влияния на организацию как отдельных факторов, так и целых их групп варьируется в зависимости от требований той или иной заинтересованной стороны. Следовательно, помимо факторов необходимо также рассмотреть и идентифицировать заинтересованные стороны организации и их требования.

В этой связи, **вторая группа вопросов**, рассматриваемых в исследовании, связана с идентификацией заинтересованных сторон и выявлением проблем информационного обеспечения анализа, с которыми они сталкиваются.

Рассматривая процесс анализа с позиции стейкхолдерского подхода, прежде всего необходимо определить, для кого проводится оценка устойчивости



Примечания

* - руководство, стратегия развития, управление процессами.

** - поставщики, покупатели, общество, государство.

Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Классификация факторов финансовой устойчивости

организации, это позволит оценить выполнение требований разных групп заинтересованных сторон, выявить собственные проблемы организации и найти пути их решения за счёт совершенствования своего бизнеса, что позволит укрепить финансовую устойчивость компании.

У каждой из выделенных групп заинтересованных сторон имеются предметы интереса, в целях достижения которых заинтересованная сторона проводит анализ и оценку финансовой устойчивости. Заинтересованные стороны и направления их интересов можно представить в виде матрицы, группируя интересы по признаку прямого (непосредственно связанного с конкретной компанией и ее эффективностью) интереса и опосредованного финансового интереса (менее критичен, чем прямой интерес, может быть не связан с конкретной компанией и/или ее эффективностью), а также интереса нефинансового типа (оценивается не в денежном эквиваленте и/или имеет поведенческую природу). Предложенная матрица представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Направления заинтересованности лиц в оценке устойчивости организации

ЗС	Прямой финансовый интерес	Опосредованный финансовый интерес	Интерес нефинансового типа
1	2	3	4
Владельцы и акционеры	Стабильность выплаты дивидендов, рост стоимости организации, безопасность вложений.	–	–
Инвесторы	Доход на вложенный капитал, безопасность капиталовложений	–	–
Кредиторы	Проценты, возвратность кредитных ресурсов	–	–
Работники и сотрудники организации (в т.ч. потенциальные)	Зарплата	–	Стабильное рабочее место, престижность работы
Менеджмент	Зарплата	Бонусы за эффективность	Стабильное рабочее место, престижность работы, репутация
Поставщики	Стабильность оплат	Бонусы	Стабильность заказов
Покупатели (заказчики)	–	Скидки	Стабильность поставок/ выполнения заказов
Властные структуры/ Государство	–	Стабильность поступления налоговых, социальных и проч. платежей	Занятость населения Стабильность производства

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4
Партнеры по бизнесу и аудиторы	Оплата услуг	–	Долгосрочное сотрудничество
Конкуренты	«Минус» Выручка	–	Бенчмаркинг
Примечание - Если организация входит в Перечень стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ, то государство имеет прямую заинтересованность в устойчивости организации, и для таких организаций государство выступает в роли другой заинтересованной стороны: чаще всего акционера, инвестора, заказчика и т.д.			

Источник: составлено автором.

Обобщая рассмотренные ранее подходы к определению термина «финансовая устойчивость» с учетом позиций заинтересованных сторон, предлагается следующее определение финансовой устойчивости: «устойчивым можно признать финансовое состояние организации в случае, если оно удовлетворяет основным требованиям ключевых заинтересованных сторон, и при этом неблагоприятные изменения внешних или внутренних факторов не влияют или слабо влияют на способность организации продолжать нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства и при этом осуществлять свои краткосрочные планы и стратегические программы».

В таблице 2 представлены основные источники информации, используемые различными группами заинтересованных сторон, и оценка качества информации с учетом описанных выше критериев.

Основным источником финансовой информации для заинтересованных сторон выступает бухгалтерская финансовая отчетность (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств, приложения и пояснительная записка), при этом она не всегда может предоставить весь объем информации, необходимой для удовлетворения интересов заинтересованных сторон. Дополнительные источники информации (внешние и внутренние) позволяют частично усилить информационное обеспечение анализа финансовой устойчивости, но даже их иногда недостаточно и требуется более тесное взаимодействие заинтересованной стороны и организации. Отдельные информационные потребности удовлетворяет интегрированная отчетность, содержащая как финансовую информацию, так и сведения о заинтересованных сторонах бизнеса, о системе управления и бизнес-модели организации, информацию

по социальному фактору и влиянию бизнеса на окружающую среду, информацию по реализации надзора и существующим компенсациям руководства, а также комментарии менеджмента.

Таблица 2 – Характеристика основных источников информации для заинтересованных сторон

Уровень (по отношению к компании)	Источник	Доступность для ЗС	Уместность (релевантность)	Достоверность	Верифицируемость	Существенность	Сопоставимость	Своевременность	Понятность
Внешний	Справочные информационные системы	Все	Да	Нет	Нет	Да	Да	Нет	Да
	Рейтинги и рэнкинги организаций	Все	Да	Нет	Нет	Нет	Да	Нет	Да
	Отчеты по долям рынка различных агентств (Нильсен, GFK и т.д.)	Все	Да	Нет	Нет	Да	Да	Нет	Да
	Базы данных (СПАРК, factiva, Контру.фокус, Bloomberg и т.д.)	Все	Да	Нет	Нет	Да	Да	Да	Да
	СМИ	Все	Нет	Нет	Нет	Да	Нет	Да	Да
Внутренний	Финансовая отчетность	Все	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
	Квартальные и годовые отчеты	Все	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
	Управленческая отчетность	Персонал, менеджмент, кредиторы	Да	Нет	Да	Да	Да	Да	Да
	Внутренняя аналитика	Менеджмент, кредиторы	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
	Внутренний сайт	Персонал и менеджмент	Да	Да	Да	Нет	Нет	Да	Да
	Пресс-релизы	Все	Да	Да	Нет	Нет	Нет	Да	Да
	Интервью менеджеров	Все	Нет	Нет	Нет	Да	Нет	Да	Да
	Материалы для общего собрания акционеров	Акционеры	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
	Специализированные отчеты	В зависимости от целей отчета	Да	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Сплетни, слухи	Персонал и менеджмент	Да	Нет	Нет	Нет	Нет	Да	Да	

Источник: составлено автором.

Для проведения целевого анализа финансовой устойчивости идентифицируют, систематизируют и группируют заинтересованные стороны по степени их влияния на управленческие решения объекта анализа. Выделяют группы внешних (инвесторы, кредиторы, партнеры и конкуренты, государство, общество) и внутренних (акционеры, менеджмент, персонал) заинтересованных сторон. Общие направления заинтересованности указанных сторон представлены на рисунке 2.

По результатам анализа интересов групп заинтересованных сторон выявлены и структурированы показатели финансовой устойчивости организации, проведена

оценка их релевантности и достаточности для удовлетворения потребностей и требований различных групп заинтересованных сторон.

Каждая из групп заинтересованных сторон оценивает свой набор показателей финансовой устойчивости. Показатели могут пересекаться либо совершенно отличаться в зависимости от степени открытости организации, влияния окружения на организацию, тесноты взаимодействия с ней, квалификации пользователей и множества других факторов.

Акционеры	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: Стабильность выплаты дивидендов, рост стоимости компании, безопасность вложений •Стратегический интерес: стратегическое развитие, going concern 	Внутренние
Менеджмент	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: заработная плата, премии/ бонусы •«Качественный» интерес: Стабильность рабочего места, престижность работы •Стратегический интерес: стратегическое развитие, going concern 	
Персонал	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: заработная плата, премии/ бонусы •«Качественный» интерес: Стабильность рабочего места, престижность работы 	
Инвесторы	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: Доход на вложенный капитал, безопасность капиталовложений •Стратегический интерес: стратегическое развитие, going concern 	Внешние
Государство и Общество	<ul style="list-style-type: none"> •Опосредованный финансовый интерес: Стабильность поступления налоговых, социальных и др. платежей •Социальный интерес: Занятость населения, стабильность производства, экологическая и социальная ответственность 	
Партнеры и конкуренты	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: стабильность платежей •«Качественный» интерес: долгосрочное сотрудничество, бенчмаркинг 	
Кредиторы	<ul style="list-style-type: none"> •Прямой финансовый интерес: Проценты, возвратность кредитных ресурсов 	

Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Система заинтересованных сторон и их интересов

По этой причине возникает **третья группа** вопросов, связанная с совершенствованием методики выбора показателей для целей анализа финансовой устойчивости организации и создания методики поэтапного многокритериального отбора показателей для оценки финансовой устойчивости с учетом влияния заинтересованных сторон. Решение указанной проблемы позволит организации справиться с множественностью требуемых показателей, их разнонаправленностью и неоднозначностью, что в конечном итоге приведет к

росту качества взаимодействия организации с заинтересованными сторонами при одновременной оптимизации затрат.

Для решения проблем отбора показателей для проведения качественного анализа требуется создание и описание единого стандарта анализа устойчивости организации – нормативно-технического документа, устанавливающего комплекс норм, правил и требований к информации и методам проведения анализа устойчивости.

Предлагаемый стандарт должен включать две основные составляющие: набор общих для всех заинтересованных сторон показателей – «ядро», - и специфический для отдельной группы заинтересованных сторон – «модуль».

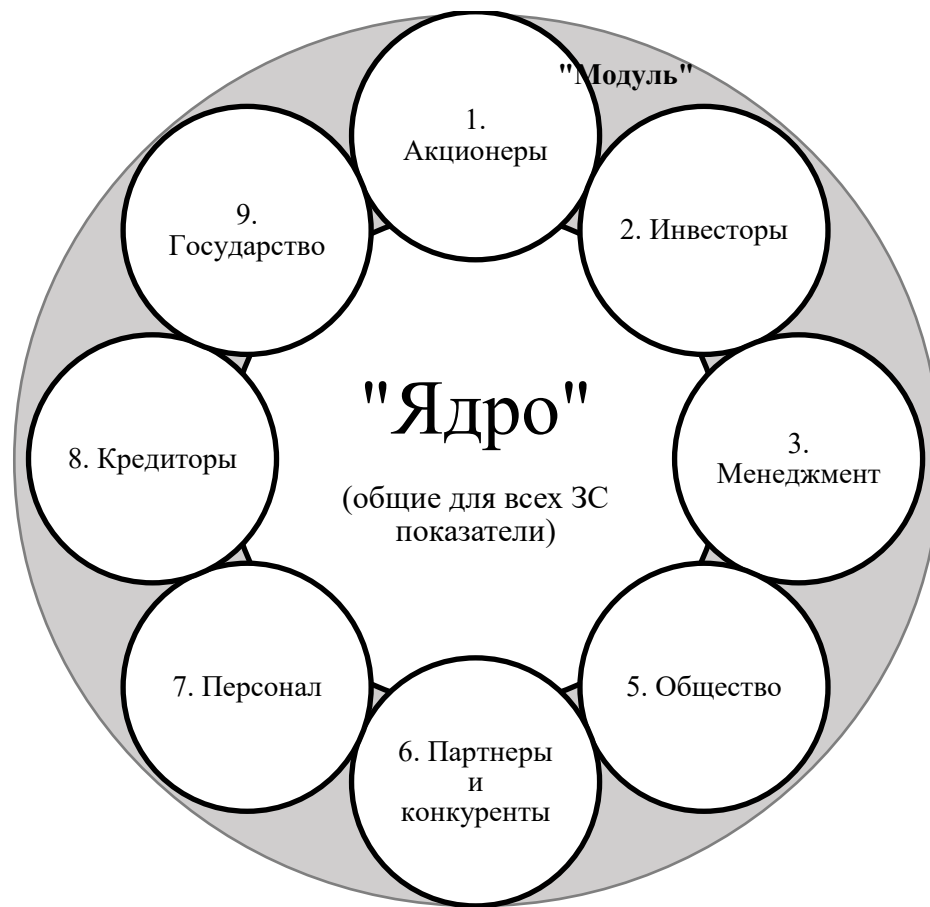
Под «ядром» подразумевается ограниченный набор наиболее значимых показателей, охватывающих основные элементы финансово-хозяйственной деятельности организации, общих для всех выделенных групп заинтересованных сторон и информационная база для расчета которых доступна наиболее широкому кругу пользователей. Показатели, включенные в центральное ядро, являются значимыми для каждой из отобранных групп заинтересованных сторон.

В состав «модуля» включаются специфические показатели, важные конкретному заинтересованному лицу (или группе лиц). Показатели «модуля» имеют специфические особенности расчета (например, расчет скорректированного чистого долга, расчет показателей ликвидности с учетом оборотно-сальдовой ведомости по счетам). Специфика «модуля» формируется за счет общепринятых рыночных практик, рекомендаций крупнейших игроков рынка, профессиональных суждений экспертов или частных методик расчета.

Система показателей анализа финансовой устойчивости с учетом требований заинтересованных сторон, согласно предлагаемому стандарту представлена на рисунке 3.

В целях отбора показателей «ядра» модели проведен углубленный анализ требований заинтересованных сторон и их приоритетов в оценке финансовой устойчивости; для решения данной проблемы предложена методика поэтапного многокритериального отбора показателей в «ядро» модели, базирующаяся на использовании экспертных подходов с методами анализа иерархий (с применением

теории Т. Саати) через обработку и синтез сравнительных суждений экспертов, а также оценку приоритетности показателей в зависимости от заданных компанией и заинтересованными сторонами критериев.



Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Схема формирования гибкой методики анализа финансовой устойчивости

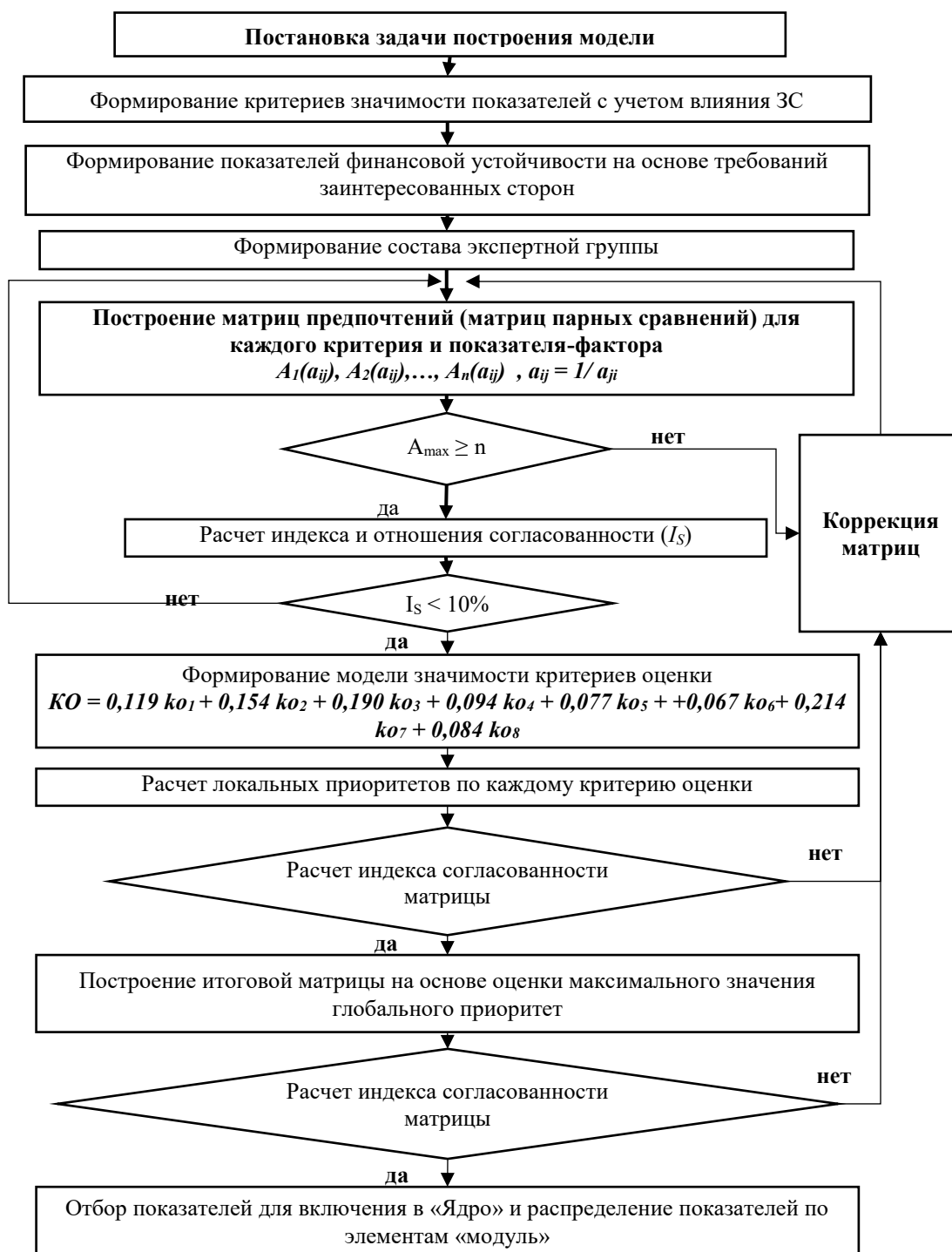
Алгоритм предлагаемой модели показан в виде блок-схемы на рисунке 4.

Этап 1. По результатам исследования наиболее распространенных показателей, используемых при анализе и оценке финансовой устойчивости, формируется вектор показателей-факторов X , содержащий значения от x_1 до x_n , где n – число показателей.

Этап 2. На основе метода экспертных оценок формируется совокупность критериев оценки степени важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами, КО, включающий от ko_1 до ko_k , где k – число критериев оценки.

В рамках исследования выделены следующие критерии, характеризующие степень влияния каждой группы заинтересованных сторон на деятельность

компании: ko_1 – степень влияния инвесторов; ko_2 – степень влияния кредиторов; ko_3 – степень влияния акционеров; ko_4 – степень влияния конкурентов организации; ko_5 – уровень влияния персонала на организацию; ko_6 – уровень влияния общества и общественных организаций; ko_7 – уровень влияния менеджмента на организацию; ko_8 – уровень влияния государства.



Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Алгоритм модели многокритериальной оценки степени важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами

Этап 3. Формирование матриц парных сравнений по критериям важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами. Для каждого критерия на основе шкалы относительной важности осуществляется оценка весов важности альтернатив в виде вектора приоритета от 1 до 5, где 1 – отсутствует преимущество одного показателя над другим; 5 – присутствует абсолютное преимущество). Матрица попарных сравнений критериев важности показателей приведена в таблице 3.

Таблица 3 – Матрица попарных сравнений критериев важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами

Сравниваемые критерии	ko ₁	ko ₂	ko ₃	ko ₄	ko ₅	ko ₆	ko ₇	ko ₈
ko ₁	1	0,96	0,71	1,08	1,55	1,18	0,83	1,21
ko ₂	1,04	1	0,83	1,63	2,13	2,25	1,13	1,38
ko ₃	1,41	1,20	1	3,00	1,75	2,50	1,00	2,50
ko ₄	0,92	0,62	0,33	1	1,63	1,63	0,25	1,63
ko ₅	0,65	0,47	0,57	0,62	1	1,38	0,20	1,38
ko ₆	0,85	0,44	0,40	0,62	0,73	1	0,20	1,00
ko ₇	1,20	0,89	1	4	5	5	1	1,33
ko ₈	0,83	0,73	0,40	0,62	0,73	1	0,75	1

Источник: составлено автором.

На этом этапе определяются весовые коэффициенты (экспертные приоритеты) выделенных показателей, производится попарное сравнение их относительной важности и формируется «обратно-симметричная» матрица. Значения в таблице не целые, так как оценка весов производилась несколькими экспертами, и для построения итоговой матрицы использовались средние арифметические значения весовых коэффициентов, присвоенных несколькими экспертами.

Этап 4. Построение итогового вектора приоритетов по полученной модели и проверка ее адекватности. С целью проверки адекватности полученной модели рассчитывается степень согласованности S , как максимальное «собственное значение» матрицы попарных сравнений: $A_{\max}=8,388$, что соответствует условию $A_{\max} \geq n$, где $n=8$, что отражено в последнем столбце таблицы 4.

Далее определяется индекс согласованности матрицы суждений, который составил $I_s = 0,024$, который сравнивается с его табулированным значением для стохастической (случайно составленной) матрицы.

Таблица 4 – Матрица попарных сравнений критериев и элементов вектора приоритетов важности показателей для организации с учетом требований заинтересованных сторон

Сравниваемые критерии	ko ₁	ko ₂	ko ₃	ko ₄	ko ₅	ko ₆	ko ₇	ko ₈	Элементы компонент собственного вектора по строкам	Элементы вектора приоритетов (x _i)
ko ₁	1	0,96	0,71	1,08	1,55	1,18	0,83	1,21	1,038	0,119
ko ₂	1,04	1	0,83	1,63	2,13	2,75	1,13	1,38	1,341	0,154
ko ₃	1,41	1,20	1	3,00	1,75	2,50	1,00	2,50	1,652	0,190
ko ₄	0,92	0,62	0,33	1	1,63	1,63	0,25	1,63	0,819	0,094
ko ₅	0,65	0,47	0,57	0,62	1	1,38	0,20	1,38	0,670	0,077
ko ₆	0,85	0,36	0,40	0,62	0,73	1	0,20	1,00	0,584	0,067
ko ₇	1,20	0,89	1	4	5	5	1	1,33	1,858	0,214
ko ₈	0,83	0,73	0,40	0,62	0,73	1	0,75	1	0,730	0,084
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	8,693	1,000
A _{max} =										8,388

Источник: составлено автором.

Достоверность модели определяется выполнением требования степени согласованности при $S \leq 0,10$. В полученной расчетной модели степень согласованности составила $S = 0,039$. Это указывает на то, что расчетная модель достоверна, поскольку не нарушает личностных суждений экспертов.

Таким образом, модель критериев оценки важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами имеет следующий вид, как показано в формуле (1)

$$KO = 0,119 ko_1 + 0,154 ko_2 + 0,190 ko_3 + 0,094 ko_4 + 0,077 ko_5 + 0,067 ko_6 + 0,214 ko_7 + 0,084 ko_8. \quad (1)$$

По результатам анализа наиболее существенными критериями оценки важности показателей для организации при взаимодействии с заинтересованными сторонами являются влияние менеджмента, инвесторов, кредиторов и акционеров на деятельность компании и её финансовое благополучие (ko₁, ko₂, ko₃ и ko₇).

Этап 5. Определение приоритетов показателей финансовой устойчивости по установленным критериям. По аналогии с представленным расчетом и на основе полученных матриц попарных сравнений формируем матрицы локальных приоритетов показателей по каждому критерию. Полученные матрицы отражают относительное влияние каждого показателя на достижение поставленной цели. Для проведения попарных сравнений используем показатели, представленные в таблице 5.

Таблица 5 – Условные обозначения показателей в матрицах попарных сравнений

Обозначение	Показатель
a1	Общий долг/ EBITDA
a2	Чистый долг/ EBITDA
a3	EBITDA/ Проценты к уплате
a4	Краткосрочный долг/ среднемесячная выручка
a5	Рентабельность по EBITDA
a6	Рентабельность по Чистой прибыли
a7	Финансовые вложения/Собственный капитал
a8	Обеспеченность Собственным капиталом
a9	Доля владения основным акционера.
a10	Доля просроченной Дебиторской задолженности
a11	Чистые активы
a12	Оборачиваемость различных элементов активов (запасов, торговой Дебиторской задолженности и другое)
a13	Доля просроченной Кредиторской задолженности
a14	Оборачиваемость Кредиторской задолженности
a15	Динамика выручки
a16	Динамика чистой прибыли
a17	Динамика EBITDA
a18	Коэффициент быстрой ликвидности
a19	Коэффициент текущей ликвидности
a20	Операционный рычаг
a21	чистый оборотный капитал
a22	Рентабельность капитала
a23	Долг/Собственный Капитал
a24	Дивиденды (DPS)
a25	Цена/прибыль (P/E)
a26	FCF
a27	EVA
a28	Доля рынка
a29	Динамика фонда оплаты труда

Источник: составлено автором.

Этап 6. Многокритериальная оценка (глобальный вектор приоритетов). На основе полученных расчетных значений матрицы попарных сравнений критериев, показателей и элементов векторов приоритетов показателей определяется общий приоритет, который обеспечивает достижение максимального значения результата посредством перемножения уже ранее рассчитанных приоритетов критериев и показателей-факторов между собой. Результат представлен в таблице 6.

По итогам анализа выявлен набор показателей, набравших наибольшую итоговую оценку по итогам двухэтапного многокритериального отбора. В состав данных показателей вошли: рентабельность по EBITDA; рентабельность по чистой прибыли; чистые активы; динамика выручки; динамика чистой прибыли; динамика

ЕВITDA; рентабельность капитала; дивиденды на акцию (DPS); цена/прибыль (P/E); доля рынка. Таким образом данные показатели предлагается внести в «ядро» методики анализа финансовой устойчивости с учетом требований заинтересованных сторон.

Таблица 6 – Многокритериальная оценка (глобальный вектор приоритетов)

Сравниваемые критерии	ko ₁	ko ₂	ko ₃	ko ₄	ko ₅	ko ₆	ko ₇	ko ₈	Элементы компонент собственного вектора по строкам
	0,164	0,223	0,263	0,140	0,114	0,097	0,214	0,084	
a1	0,023	0,025	0,024	0,026	0,030	0,023	0,024	0,026	0,0249
...
a5	0,050	0,049	0,050	0,032	0,032	0,036	0,050	0,033	0,0443
a6	0,051	0,049	0,051	0,030	0,031	0,034	0,051	0,032	0,0446
...
a11	0,047	0,048	0,046	0,036	0,032	0,036	0,048	0,035	0,0433
...
a15	0,062	0,059	0,058	0,053	0,030	0,047	0,060	0,043	0,0544
a16	0,059	0,056	0,058	0,053	0,030	0,044	0,058	0,042	0,0530
a17	0,059	0,056	0,059	0,043	0,030	0,042	0,058	0,039	0,0517
...
a22	0,063	0,063	0,063	0,051	0,030	0,051	0,064	0,044	0,0571
a23	0,016	0,016	0,016	0,022	0,030	0,019	0,016	0,024	0,0186
a24	0,066	0,063	0,064	0,039	0,030	0,054	0,065	0,041	0,0567
a25	0,070	0,069	0,069	0,039	0,030	0,057	0,070	0,042	0,0605
...
a28	0,053	0,054	0,052	0,144	0,030	0,049	0,054	0,074	0,0615

Источник: составлено автором.

Разработанная модель обеспечивает комплексность и многокритериальность полученной оценки состава показателей, вводимых в «ядро» модели, посредством совокупного учета результатов применения стейкхолдерского, экспертного и формального подходов.

После проведения анализа показателей, входящих в «ядро» модели, заинтересованная сторона анализирует специфические показатели своего «модуля», завершая комплексную оценку финансовой устойчивости с учетом удовлетворения своих аналитических и контрольных требований. Такую комплексную оценку проводит также и анализируемая организация в процессе идентификации заинтересованных сторон, их требований и уровня каждого из показателей методики.

Реализовать данный подход предлагается через построение матрицы требуемых значений для каждого параметра, где b_{ij} – требуемое j -тым представителем i -ой группы заинтересованных сторон значение анализируемого показателя. Формат матрицы представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Матрица требований к значению показателя

-	Представитель 1	Представитель 2	Представитель 3	...	m
группа 1	b_{11}	b_{12}	b_{13}	...	b_{1j}
группа 2	b_{21}	b_{22}	b_{23}	...	b_{2j}
...
группа n	b_{n1}	b_{n2}	b_{n3}	...	b_{nj}

Источник: составлено автором.

Если анализируемый показатель необходимо максимизировать (например, в случае динамики выручки или прибыли), то для определения требуемого значения используется формула максимизации b_{ij} . В случае, когда чем ниже значение показателя, тем лучше для организации (например, долговая нагрузка), используется формула минимизации b_{ij} .

Полученные результаты расширяют аналитический инструментарий формирования более объективного профессионального суждения в зависимости от поставленных задач анализа.

III Заключение

Разработанный методический инструментарий, включающий комплексный подход к совершенствованию анализа финансовой устойчивости, расширяет возможности анализа финансовой устойчивости в целях формирования более объективного профессионального суждения в зависимости от поставленных задач анализа.

С целью совершенствования системы взаимодействия с заинтересованными сторонами как в части терминологического единства (единообразия понимания терминов и определений), так и в части «унификации» методики расчета показателей, разработаны стандарты организации по проведению анализа финансовой устойчивости.

С учётом того, что подключаемые «модули» содержат не только финансовые, но и прочие показатели, характеризующие качественную составляющую деятельности организации (например, нарушение экологического законодательства, трудового законодательства, санитарно-эпидемиологических норм), сформированный алгоритм позволяет индивидуально настроить методику анализа финансовой устойчивости и повышает точность оценки, так как учитывает конкретные требования заинтересованных сторон к составу и значениям показателей конкретной организации.

Полученные результаты улучшают коммуникацию между организацией и заинтересованными сторонами, что ускоряет и упрощает процесс обмена информацией и мнениями относительно особенностей и специфики проведения анализа, также это позволяет комплексно оценивать устойчивость организации для целей более полного понимания её состояния, возможных рисков её деятельности и перспектив развития для дальнейшего совершенствования бизнеса.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Кумыков, А.Е. Выявление потребностей групп заинтересованных сторон для анализа финансовой устойчивости организации / А.Е. Кумыков // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 3 (часть 2). - С. 809-812. – ISSN 1999-2300.
2. Кумыков, А.Е. Подходы к анализу финансовой устойчивости организации с учетом влияния заинтересованных сторон / А.Е. Кумыков // Аудит и финансовый анализ. - 2017. - № 2. - С. 196-200. - ISSN 2618-9828.
3. Кумыков, А.Е. Особенности анализа финансовой устойчивости организации внешними заинтересованными сторонами / А.Е. Кумыков // Известия КБНЦ РАН. – 2018. – № 1 (81). – С. 28-34. – ISSN 1991-6639.
4. Кумыков, А.Е. Особенности анализа финансовой устойчивости организации внутренними заинтересованными сторонами / А.Е. Кумыков // Вестник Евразийской науки. – 2018. - № 2. Том 10. — ISSN 2588-0101. – Текст : электронный.

– DOI отсутствует. – URL: esj.today/issue-2-2018-economics.html (дата обращения: 20.04.2021).

5. Кумыков, А.Е. Методический инструментарий анализа финансовой устойчивости организации и возможности его совершенствования / А.Е. Кумыков // Финансовый бизнес. – 2021. – № 3 (часть 3). – С. 239-242. – ISSN 0869-8589.

Публикации в других научных изданиях:

6. Кумыков, А.Е. Анализ финансовой устойчивости компании как элемент обеспечения развития экономики / А.Е. Кумыков // Новые информационные технологии в науке нового времени : сборник статей VIII Международной научно-практической конференции. – Уфа : АЭТЕРНА, 2016. - С.119-123. – ISBN 978-5-906887-54-2.

7. Кумыков, А.Е. Стандартизация как элемент совершенствования методического обеспечения отбора показателей для целей анализа финансовой устойчивости организации (Раздел 4. Перспективы стандартизации экономического анализа) : коллективная монография / А.Е. Кумыков ; под редакцией Е.Б. Герасимовой. – Москва : Русайнс, 2019. – С.159-164. – 1000 экз. – ISBN 978-5-4365-3504-3.