

УДК 336.76

ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ ОЦЕНОЧНЫХ ИНДИКАТОРОВ В ОПРЕДЕЛЕНИИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СФЕРЫ

Церцей Ю.С.,

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», Москва,
email: TSertseil.YS@rea.ru

Аннотация. В работе представлен анализ методологических подходов к пониманию содержания финансово-экономической устойчивости в современной теории финансов. Целью исследования выступает определение содержания финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства, осуществляющего свою деятельность в производственной сфере, как неотъемлемой составляющей в его стратегическом развитии. На первом этапе в работе представлен анализ существующих теоретико-методологических подходов отечественных авторов в определении финансовой и экономической устойчивости хозяйствующих субъектов в теории финансов. На втором этапе представлен перечень абсолютных индикаторов на операционном, финансовом и инвестиционном уровнях в определении финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства с выделением направлений формирования абсолютных оценочных индикаторов, характеризующих производственную сферу.

Ключевые слова: малое и среднее предпринимательство производственной сферы, операционный уровень, стратегический уровень, формы финансовой отчетности, потребность в рабочем капитале, потребность в чистом оборотном капитале.

BUILDING A SYSTEM OF EVALUATING INDICATORS IN DETERMINING THE FINANCIAL AND ECONOMIC STABILITY OF SMALL AND MEDIUM ENTERPRISE IN THE PRODUCTION SPHERE

TSertseil J.S.,

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Russian Economic University named after G.V. Plekhanov", Moscow,
email: TSertseil.YS@rea.ru

Abstract. The paper analyses methodological approaches to understanding the content of financial and economic sustainability in the modern theory of finance. The purpose of the study is to determine the content of financial and economic sustainability of small and medium-sized enterprises operating in the manufacturing sector as an integral component of its strategic development. At the first stage, the paper analyses the existing theoretical and methodological approaches of domestic authors in the definition of financial and economic sustainability of economic entities in the theory of finance. The second stage presents a list of absolute indicators at the operational, financial and investment levels in determining the financial and economic sustainability of small and medium-sized enterprises with the allocation of directions for the formation of absolute evaluation indicators characterising the production sphere.

Keywords: small and medium-sized enterprises in the production sector, operational level, strategic level, financial reporting forms, working capital requirement, net working capital requirement.

На сегодняшний день процесс разработки системы оценочных индикаторов в оценке финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства производственной сферы достаточно актуален в связи с тем, что в вопросах развития программы льготного финансирования малого и среднего предпринимательства требуется, с одной стороны, формирование и оценка соответствующего уровня его кредитоспособности, с другой стороны, в долгосрочной перспективе в результате использования заемных и собственных источников финансирования малое и среднее предпринимательство производственной сферы должно сформировать целевой уровень финансово-экономической устойчивости. Заинтересованность в формировании целевого уровня финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства отражена в регулирующих документах как финансово-кредитных учреждений, так и поддерживающих организаций, связанных с развитием системы финансирования малого и среднего предпринимательства в целом [7, 8].

Актуальность исследования обусловлена рядом факторов:

1) сформировалась устойчивая динамика в использовании малым и средним предпринимательством в целом в качестве источников капитала кредиты банков. Качественный рост объемов кредитов, предоставленных малому и среднему предпринимательству, за исключением индивидуальных предпринимателей, наблюдается в 2023 году, в котором прирост составил 49,3%. В предыдущем периоде рост объемов выданных кредитов малому и среднему предпринимательству не превышал 7%;

2) возможность привлечения заемных источников финансирования малым и средним предпринимательством производственной сферы, с одной стороны, расширяет объемы операционной деятельности данных хозяйствующих субъектов. С другой стороны, необходимость возврата заемного капитала с учетом его стоимости требует от малого и среднего предпринимательства производственной сферы достижения целевого уровня финансово-экономической устойчивости в долгосрочной перспективе;

3) необходимость развития промышленности в Российской Федерации выступает приоритетным направлением в формировании производственного потенциала национальной экономики, включая топливно-энергетический комплекс, металлургию, машиностроение, химическую промышленность, лесную и деревообрабатывающую отрасль. В связи с этим направления дальнейшего производства и переработки сырья, материалов, покупных полуфабрикатов выступают ключевыми элементами индустриального ландшафта Российской Федерации, с одной стороны, требующими развития и модернизации. С другой стороны, расширяя сферы деятельности малого и среднего предпринимательства, за исключением микропредприятий, производственной сферы.

Научная новизна исследования заключается в проведении систематизации теоретико-методологических подходов к определению финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства производственной сферы при разграничении операционного и стратегического уровней.

Материал и методы исследования

В настоящее время происходит трансформация видения роли малого и среднего предпринимательства в развитии национальной экономики, где малое и сред-

нее предпринимательство в 2025 году будет рассматриваться в качестве одного из драйверов роста «экономики предложения», в частности в достижении технологического суверенитета [9].

В более ранних докладах экспертами выделялись наиболее перспективные направления деятельности малого и среднего предпринимательства, но в сфере производства было выделено только производство продуктов питания. Следует отметить, что отрасль по производству основных видов импортозамещающих пищевых продуктов в Российской Федерации характеризуется приростом до 20,7% в 2023 г. по сравнению с предыдущим периодом. Наибольший прирост в производстве пищевых продуктов зафиксирован в 2023 году в секторах: сливки – 20,7%, мясо крупного рогатого скота замороженное – 16,4%, сыры – 15,8 %, филе и мясо рыбы свежее – 15,6%, мясо крупного рогатого скота остывшее или охлажденное – 13,1% и пр. В тоже время, согласно общей классификации отраслей, в обрабатывающей промышленности выделяются предприятия по производству химических и нефтехимических продуктов, машин и оборудования, по ремонту промышленных изделий и пр. Эти направления производственной деятельности можно рассматривать в качестве потенциальных ниш, которые могут быть заполнены МСП ПС. Так, на территории Республики Татарстан емкость инвестиционных ниш по производству непродовольственных товаров для МСП составляет около 14 млрд руб.

Потребность в формировании системы оценочных индикаторов, используемой в оценке финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства производственной сферы обусловлена тем, что при предоставлении источников финансирования финансово-кредитными учреждениями (банками) на достижение стратегических и краткосрочных целей развития требуется определение финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства производственной сферы (далее – МСП ПС) в динамике. В целом малые и средние предприятия характеризуются численностью занятых не более 100 и 250 человек соответственно.

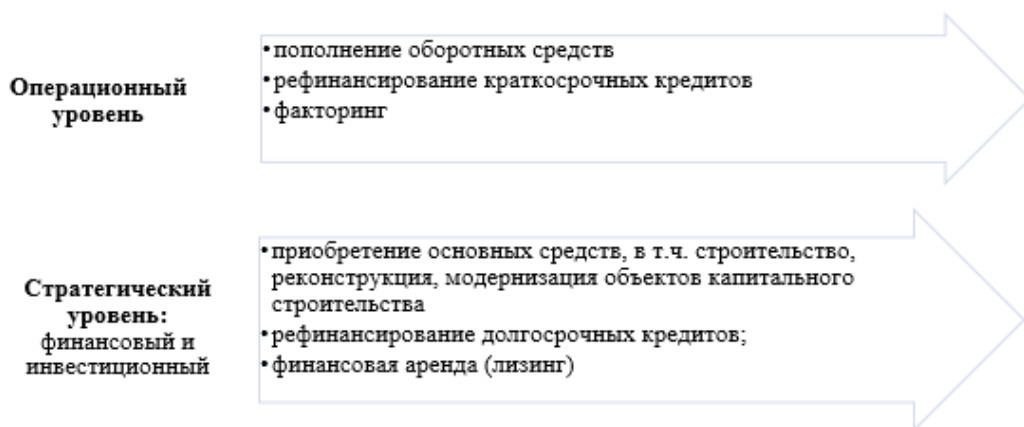


Рис. 1. Направления привлечения и использования источников капитала малым и средним предпринимательством производственной сферы

Источник: составлено автором.

В случае привлечения заемного финансирования МСП ПС на предварительном этапе оценки хозяйствующего субъекта предполагается определение уровня его финансово-экономической устойчивости. Но в дальнейшем, в целях формирования поступательного развития предприятий, относимых к малому и среднему предпринимательству производственной сферы, так же необходимо достижение целевого уровня финансово-экономической устойчивости хозяйствующей деятельности МСП ПС.

В современной теории финансов вопросы формирования и достижения целевого уровня финансовой и экономической устойчивости хозяйствующего субъекта рассматриваются в работах широкого круга авторов, таких как: Бердникова Л.Ф., Курилова А.А., Колачева Н.В., Подустов С.П., Шеремет А.Д., Негашев Е.В. и др.

В качестве предпосылок к обеспечению устойчивого развития выделяется состояние финансовой устойчивости, которое соотносится со структурой капитала и предполагает выделение относительных индикаторов, характеризующих финансовую независимость, финансовую устойчивость, леверидж, концентрацию заемного капитала и финансовую стабильность [1, с. 71].

При определении методологических подходов к пониманию финансовой устойчивости рекомендуется определение стратегических целей компании на основе использования всестороннего подхода к планированию и анализу финансово-хозяйственной деятельности компании. В качестве рекомендаций выделяются следующие допущения: наличие минимального уровня ликвидности, соблюдение направлений использования краткосрочной и долгосрочной задолженности в отношении операционной и инвестиционной деятельности соответственно, возможность привлечения заемного финансирования в соответствии со стратегией развития [2, с. 73]. Помимо этого, отводится значимая роль методам управления ключевыми элементами бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах, а именно: выручка, себестоимость, операционная прибыль, основные средства, собственный капитал, краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, дебиторская и кредиторская задолженность [3, с. 70]. При формировании системы оценочных индикаторов, характеризующих уровень финансовой устойчивости, не вводятся единые нормативные критерии в силу того, что они зависят от совокупности внешних и внутренних факторов: отраслевой принадлежности, принципов кредитования, структуры источников средств и пр. [4, с. 62].

В определении понятия экономической устойчивости выделяется способность хозяйствующего субъекта поддерживать заданный уровень значений его экономических параметров, обеспечивая прибыльную работу и устойчивое развитие [5, с. 70].

При определении состава оценочных экономических индикаторов можно выделить следующую структуру:

- абсолютные значения показателей, формирующих структуру авансированного капитала (источник — бухгалтерский баланс);
- абсолютные значения доходов, расходов, прибыли (источник — отчет о финансовых результатах);
- относительные показатели доходности активов, собственного капитала, прибыли (источник — бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах) [6, с. 8].

Результаты исследования и их обсуждение

В оценке уровня финансово-экономической устойчивости малого и среднего предпринимательства производственной сферы изначально предполагается выделение групп абсолютных индикаторов, характеризующих операционную, инвестиционную и финансовую деятельность.

Таблица 1

Группа абсолютных индикаторов в оценке финансово-экономической устойчивости МСП ПС на операционном уровне

Абсолютные индикаторы, характеризующие операционную деятельность МСП ПС		
источник: бухгалтерский баланс	источник: отчет о финансовых результатах	источник: отчет о движении денежных средств
Оборотные активы: краткосрочная дебиторская задолженность; запасы	Доходы и прибыль: выручка от реализации; прибыль от продаж	Поступления: от продажи продукции, товаров и пр.
Краткосрочные обязательства: краткосрочная кредиторская задолженность; кредиты	Затраты: себестоимость реализованной продукции проценты к уплате	Платежи: поставщикам за сырье, материалы и пр.

Источник: составлено автором.

Таблица 2

Группа абсолютных индикаторов в оценке финансово-экономической устойчивости МСП ПС на финансовом уровне

Абсолютные индикаторы, характеризующие финансовую деятельность МСП ПС		
источник: бухгалтерский баланс	источник: отчет о финансовых результатах	источник: отчет о движении денежных средств
Долгосрочные обязательства: • кредиты и займы	Доходы: проценты к получению прочие доходы	Исходящий денежный поток: возврат кредитов и займов
Капитал: уставный капитал		Входящий денежный поток: получение кредитов и займов

Источник: составлено автором.

Таблица 3

Группа абсолютных индикаторов в оценке финансово-экономической устойчивости на инвестиционном уровне

Абсолютные индикаторы, характеризующие инвестиционную деятельность МСП ПС		
источник: бухгалтерский баланс	источник: отчет о финансовых результатах	источник: отчет о движении денежных средств
Внеоборотные активы: основные средства; нематериальные активы	Затраты: сумма амортизационных отчислений по объектам основных средств и нематериальных активов, используемых в производственной деятельности;	Исходящий денежный поток: приобретение, создание, модернизация, реконструкция и подготовка к использованию внеоборотных активов

Источник: составлено автором.

При выделении абсолютных индикаторов, характеризующих деятельность малого и среднего предпринимательства производственной сферы на операционном, финансовом и инвестиционном уровне в качестве исходных данных используются ведущие статьи бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах

и отчета о движении денежных средств. В операционной деятельности в качестве ведущих индикаторов выделяются элементы, формирующие потребность в рабочем капитале, а именно: дебиторская задолженность, запасы и кредиторская задолженность. Помимо определения абсолютных объемов потребности в рабочем капитале, предполагается определение потребности в чистом оборотном капитале, что отражено на рисунке 2.

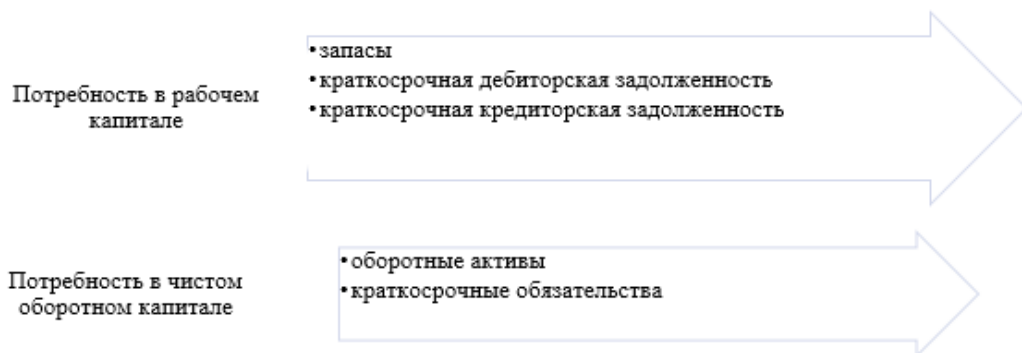


Рис. 2. Индикаторы оценки финансово-экономической устойчивости МСП ПС на операционном уровне

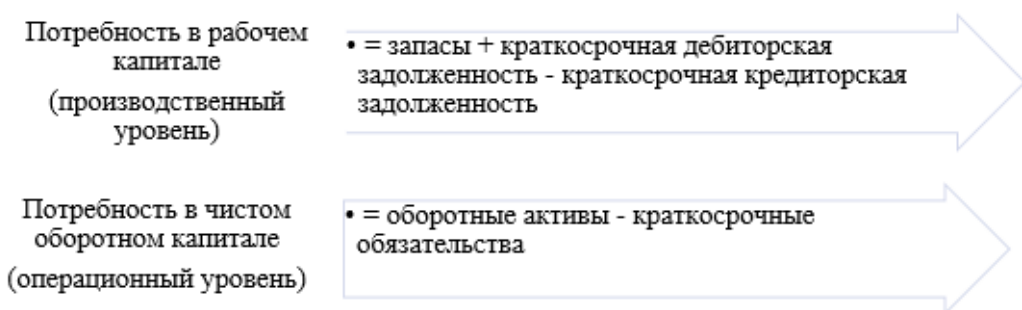


Рис. 3. Механизм определения абсолютного значения потребности в рабочем капитале, потребности в чистом оборотном капитале МСП ПС

Источник: составлено автором.

Согласно рисунку 3 абсолютное значение потребности в рабочем капитале характеризует непосредственно производственный уровень хозяйствующего субъекта, так как соотносит показатели: запасы, краткосрочная дебиторская задолженность и запасы. Абсолютное значение потребности в чистом оборотном капитале включает общую величину оборотных активов и краткосрочных обязательств и рассматривается нами в качестве более широкого показателя в оценке операционной деятельности.

Помимо этого, предлагается введение краткосрочных кредитов, которые используются как источники капитала в финансировании операционной деятельности МСП ПС. Данные элементы также выделяются и в платежах, отраженных

в качестве исходящих и входящих денежных потоков отчета о движении денежных средств. В отчете о финансовых результатах в качестве ведущих элементов операционной деятельности выделены: выручка от реализации и прибыль от продаж в качестве финансового результата, а также себестоимость реализованной продукции и величина процентов к уплате — в качестве затратной составляющей МСП ПС.

В группе абсолютных индикаторов, характеризующих финансово-экономическую устойчивость малого и среднего предпринимательства производственной сферы на финансовом уровне выделены, во-первых, кредиты и займы долгосрочного характера на основе данных бухгалтерского баланса. Займы предполагают облигационные выпуски субъектами МСП ПС, имеющие поручительство Корпорации МСП, с минимальным объемом выпуска от 50 млн руб. Соответственно, на основе данных отчета о движении денежных средств выделены потоки в виде получения и возврата кредитов и облигационных выпусков.

В группе абсолютных индикаторов, характеризующих финансово-экономическую устойчивость малого и среднего предпринимательства производственной сферы на инвестиционном уровне выделены, помимо величины материальных основных средств, нематериальные активы, позволяющие сгенерировать потенциал роста в долгосрочной перспективе на основе данных бухгалтерского баланса.

Выводы

В соответствии с нормативно-правовым регулированием в деятельности малого и среднего предпринимательства присутствует ограничивающий фактор при определении категории принадлежности в виде предельного уровня дохода (выручки от реализации): у малых предприятий — до 800 млн руб., у средних предприятий — до 2 млрд руб. На сегодняшний день сохранение целевого уровня финансово-экономической устойчивости МСП ПС в долгосрочной перспективе предполагает анализ и оценку широкого круга абсолютных индикаторов в динамике, включая абсолютные значения финансовых результатов деятельности: выручки и прибыли, а также источников капитала: собственных и заемных. Помимо этого предполагается оценка динамики изменения абсолютного значения совокупных показателей: потребности в рабочем капитале и потребности в чистом оборотном капитале, что предполагает оценку устойчивости в разрезе производственного цикла и операционной деятельности в целом. В вопросах формирования целевого уровня финансово-экономической устойчивости МСП ПС операционной деятельности отводится ведущая роль, а финансовая и инвестиционная деятельности выделяются в качестве поддерживающих.

Литература

1. Бердникова Л.Ф., Портнова Е.С. Ключевые аспекты анализа финансовой устойчивости организации // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 4. С. 70-73.
2. Курилова А.А. Современные концепции финансовой устойчивости в финансовом менеджменте // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 1. С. 70-73.
3. Курилова А.А., Колачева Н.В. Подходы к регулированию финансовой устойчивости предприятия. // Карельский научный журнал. 2017. Т. 6. № 1. С. 67-69.
4. Ермилова М.И., Грызунова Н.В., Косов М.Е., Церцеил Ю.С. Финансовый менеджмент: учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент». М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. 255 с.

5. Подустов С.П., Ван Лэй. Экономическая устойчивость предприятия и факторы на нее влияющие // Инновационное развитие экономики. 2021. № 2-3. С. 268-278.

6. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М., 2013. 208 с.

7. Дорожная карта Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства. [Электронный ресурс]. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/144001/Road_Map_development_2023-24.pdf (дата обращения: 08.02.2025).

8. Программа стимулирования кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства. [Электронный ресурс]. URL: https://corpmsp.ru/upload/iblock/e18/52whof0fuexocivooohlppoixdylp0x2/Programma-stimulirovaniya-kreditovaniya-_red.-15.08.2024_-_1_.pdf (дата обращения: 08.02.2025).

9. Предпринимательство: новая роль и компетенции в экономике России. [Электронный ресурс]. URL: https://xn--80aapampemcchfmo7a3c9ehj.xn--plai/upload/itogi-msp/MSP_2024.pdf (дата обращения: 08.02.2025).

Дата поступления статьи в редакцию: 14.02.2025

Дата принятия статьи в печать: 06.03.2025