

Бухгалтерский учет, анализ и аудит

УДК 339.726
ББК У9(2)267.25

ВЛИЯНИЕ КРИЗИСА МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА НА АДЕКВАТНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

С.В. Каледин

Статья посвящена проблемам перманентности развития отечественной экономики в условиях второй волны мирового кризиса. Сделаны предложения по совершенствованию анализа и оценки финансово-экономического состояния и развития хозяйствующих субъектов с целью повышения их инвестиционной привлекательности и улучшения финансовых результатов.

Ключевые слова: инвестиции; адекватность оценки; анализ; финансово-хозяйственная деятельность; дополнительные источники информации; дополнительные исходные данные; современные методики оценки.

Актуальность обозначенной в названии статьи проблемы определяется: *во-первых*, тем, что несмотря на беспрецедентный рост золотовалютных запасов государства, резервного и стабилизационного фондов финансов РФ, связанного, прежде всего с благоприятной конъюнктурой цен энергоносителей на мировых рынках, росте ВВП, в настоящее время сложилась ситуация, при которой отечественные предприятия вновь стали остро нуждаться в инвестициях со стороны отечественных и западных инвесторов.

Такое положение связано с тем, что отечественная наука отстает от хозяйственной практики в вопросах оценки финансово-хозяйственной деятельности отечественных компаний, особенно это касается вопросов прогнозирования вероятности банкротства наших предприятий. Используя устаревшие методики российских и зарубежных ученых-экономистов, эксперты и аналитики оценивают состояние большинства отечественных компаний как кризисное или предкризисное, выставляя рейтинговые оценки, ставящие под сомнение платежеспособность российских компаний.

Во-вторых, несовершенство действующих методик оценки деятельности хозяйствующих субъектов проявляется и в том, что не менее трех четвертей из них, по данным Союза промышленников и предпринимателей, попадают в категорию неустойчивых, неплатежеспособных. Это приводит к тому, что российские компании «отрезаются» от потенциальных инвестиционных потоков, попадают в ситуацию хронического недоинвестирования, тем самым российской экономике наносится существенный материальный ущерб.

Вопросам разработки эффективных инвестиционных программ были посвящены встречи

президентов России В.В. Путина и Д.А. Медведева с руководителями ведущих финансово-промышленных групп, монопольных отраслей, крупных компаний и представителями кредитного сектора экономики. В последнее время проводятся экономические форумы в Москве, Санкт-Петербурге и регионах России, посвященные вопросам инвестирования отечественных компаний, что привело к значительному увеличению инвестиционных потоков (с 12,0 млрд долл. США в 2001 г. до 500,0 млрд долл. США в текущем году).

Однако происходящие негативные процессы в мировой экономике – кризис ипотечного кредитования, банкротство крупнейших кредитных учреждений США, обрушение фондового рынка – требуют дополнительных усилий по сохранению наметившихся положительных тенденций по привлечению инвестиций в экономику и повышению инвестиционной привлекательности отечественных компаний.

В связи с этим, *в-третьих*, современное представление о состоянии экономики в стране на различных этапах её развития ставит перед учеными-экономистами ряд существенных вопросов относительно теоретических аспектов оценки деятельности хозяйствующих субъектов. Общеизвестно, что в настоящее время как в России, так и за рубежом при оценке финансово-экономического положения той или иной российской компании, независимо от того, кто проводит эту оценку, используются теория и методики известных отечественных и зарубежных ученых, основанные исключительно на строго ограниченном наборе коэффициентов, рассчитанных только на балансовых (отчетных) данных хозяйствующих субъектов и которые необъективно учитывают реалии современной экономики.

Поэтому, *в-четвертых*, для адекватной оценки деятельности и вероятности банкротства предприятий требуются новые, дополнительные источники информации для формирования дополнительных исходных данных при разработке в последующем современных методик.

Деятельность любого предприятия ориентирована на получение определенных результатов. Однако одни предприятия уверенно достигают поставленных целей, другие работают менее успешно. Многие успех деятельности связывают с выбором вида деятельности, наличием достаточных ресурсов и умением ориентироваться в бурном море рыночной экономики. Удачное функционирование хозяйствующего субъекта, бесспорно, зависит от правильной начальной ориентации и благоприятных исходных условий его деятельности – обеспеченности материальными, финансовыми и трудовыми ресурсами. Однако значительную роль играет и то, как управляется предприятие в условиях хозяйственных неожиданностей, инфляционных сюрпризов, жесткой конкуренции. Управление в широком смысле как сложный социально-экономический процесс означает воздействие на сам процесс, объект, систему для сохранения их устойчивости или перевода из одного состояния в другое в соответствии с заданными целями. Управление в узком смысле представляет собой конкретные способы (методы) воздействия на объект для достижения конкретной цели. Управление осуществляется на основе различных форм и методов воздействия на объект управления.

Исходя из этого, *в-пятых*, требуется критическое переосмысление существующих методик и разработка принципиально новой идеологии, которая заключалась бы во включении в результирующие оценки деятельности и вероятности банкротства хозяйствующих субъектов политическую (внешнюю для оцениваемого субъекта) и социальную составляющие. Требуются новые подходы к оценке деятельности хозяйствующих субъектов, которые в совокупности должны лечь в основу новой методологии.

Чем вызвано заострение внимания к новому подходу анализа и оценки финансового и экономического состояния хозяйствующих субъектов? На наш взгляд, существовавшие до настоящего времени методики не учитывали целый ряд переменных величин, существенно влияющих на экономику и финансы на микро-, мезо- и макроуровнях. В алгоритмы расчетов показателей не были заложены **политическая** (или объективная, внешняя) и **социальная** (в основном субъективная или внутренняя) составляющие. А ведь из классической теории нам известно, что политика представляет собой концентрированное выражение экономики. При этом достаточно вспомнить «черный вторник», «дефолт» и прочие удары по экономике страны со стороны политической составляющей.

На экономику хозяйствующих субъектов не могут не влиять:

- принятие политических решений лидерами стран, или даже хотя бы их политические заявления;
- состояние мировой экономики в целом, уровень мировых цен на энергоносители, сырьё, материалы, высокотехнологичную продукцию машиностроения, продукцию химической, оборонной отраслей, сельского хозяйства;
- общее состояние национальной экономики государства (индексная оценка);
- уровень и динамика инфляции;
- ставка рефинансирования Центрального Банка России;
- динамика курса национальной валюты;
- изменения в налоговом законодательстве.

Перечисленное выше автор отнес бы к «политической» или «внешней» составляющей анализа хозяйствующего субъекта.

К **«социальной»** составляющей представляется логичным отнести кадровую политику в хозяйствующем субъекте. Не секрет, что порой, чтобы подготовить специалиста на предприятии на конкретном рабочем месте, требуется не один год. «Текучесть» кадров, непродуманная кадровая политика (подготовка, переподготовка кадров, преемственность, организация труда и заработной платы, социальный пакет, ипотека и пр.) не могут не повлиять на финансовую устойчивость, деловую активность и др. показатели финансового анализа, экономическую стабильность хозяйствующего субъекта.

Из сказанного логичным выглядит предположение о том, что тех первоисточников, которые в основном использовались до настоящего времени для анализа финансово-хозяйственной деятельности (исключительно отчетные балансовые данные) в современной экономике, недостаточно.

В практической деятельности порой приходится сталкиваться с такими ситуациями, когда после проведения ревизии финансово-хозяйственной деятельности субъекта хозяйствования, внешнего, либо внутреннего аудита, после приведения бухгалтерского учета в соответствие с нормативными документами по бухгалтерскому учету, подтверждения реальности баланса при анализе по классической теории и методике, приходилось признавать структуру баланса неудовлетворительной, вероятность банкротства предприятия или компании – как весьма значительную, а в целом состояние этих хозяйствующих субъектов как кризисное. Но прошли годы, а эти предприятия не только не обанкротились, но еще и приумножили свои капиталы. Бывает и наоборот. Встает вопрос: почему, в силу каких объективных либо субъективных факторов это происходит?

Если критически взглянуть на классическую экономическую теорию финансового анализа, то нельзя не заметить, что все известные методики

ученых-экономистов строятся на одной базе – бухгалтерской отчетности компаний и предприятий. И по сути, оценка состояния предприятия была сведена к анализу бухгалтерской отчетности, а не непосредственно к анализу финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а это не одно и то же. Опуская вопросы о необходимости совершенствования бухгалтерской отчетности в современных условиях, нельзя не сказать о том, что того набора инструментария и первичных источников информации для оценки финансово-экономического состояния отечественных предприятий становится недостаточно. Слишком много факторов как объективного, так и субъективного характера воздействует на экономику в государстве на микро-, мезо- и макроуровнях, и, продолжая использование устаревших методик, нам не только не удастся реально оценить финансовое положение хозяйствующих субъектов, но и в определенной степени экономике государства наносится существенный ущерб. Это можно объяснить и тем, что, используя чисто классические расчеты, переставшие отвечать современным реалиям, мы должны признать, что большинство российских компаний не вписываются в те критериальные оценки вероятности банкротства, которые определены в отечественных и западных методиках, что

ведет к недоверию к нашим предприятиям со стороны потенциальных инвесторов.

В настоящее время, в условиях кризиса мировой экономики, используемые до настоящего времени традиционные методы анализа и оценки финансово-экономической деятельности, определения вероятности банкротства отечественных компаний перестали отвечать требованиям экономики современной России в части реальности и адекватности этой оценки.

Требуется включить в традиционные расчеты (по данным бухгалтерского учёта), с учётом их корректировки, дополнительные расчеты, основанные на сведениях о принимаемых законах, подзаконных актах, локальных нормативных документах, сведениях о ставках рефинансирования ЦБ РФ, информации о размерах инфляции, котировках на отечественных и мировых фондовых рынках, данных Госкомстата России.

Только адекватная оценка финансово-экономического состояния, вероятности банкротства отечественных предприятий сможет предоставить отечественным компаниям дополнительные возможности по привлечению инвестиций в хозяйственную деятельность, а через налоговые поступления – в экономику государства.

Поступила в редакцию 16 июля 2012 г.

Каледин Сергей Викторович. Доктор экономических наук, профессор торгово-экономического факультета, Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – анализ, адекватность оценки деятельности хозяйствующих субъектов, повышение их инвестиционной привлекательности. Телефон: 8-908-054-2272. E-mail: sergei_kaledin@mail.ru

Sergey Viktorovich Kaledin, Doctor of Science (Economics), professor of Trade and Economics Faculty of South Ural State University, Chelyabinsk. Research interests: analysis, evaluation of the adequacy of economic entities, enhancing their attractiveness. Tel.: 8-908-054-2272. E-mail: sergei_kaledin@mail.ru