

**Терновых Елена Валериевна**

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
аграрный университет им. императора Петра I»

г. Воронеж, Воронежская область

**МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ПРИБЫЛИ  
В АСПЕКТЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ, СБАЛАНСИРОВАННОСТИ  
И ДОСТИЖИМОСТИ ТЕМПОВ УСТОЙЧИВОГО  
РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Аннотация:* в статье рассматриваются сущность устойчивого развития предприятия и условия его финансового обеспечения. Обосновано, что устойчивое развитие предприятия достижимо в условиях самофинансирования деятельности, следовательно, ключевым фактором его обеспечения является прибыль. Предложены методические подходы к оценке прибыли в аспекте финансирования, сбалансированности и достижимости темпов устойчивого развития предприятия, как такого типа развития, который основан на устойчивом росте, осуществляется поступательными и сбалансированными темпами, на условиях самофинансирования за счет собственных финансовых ресурсов.

*Ключевые слова:* предприятие, устойчивое развитие, прибыль, самофинансирование, сбалансированный рост, устойчивый рост.

Проблемы обеспечения устойчивого развития предприятий являются особо значимыми, поскольку от качества развития отдельных хозяйственных субъектов зависит состояние экономики в целом. В настоящее время большинство российских предприятий развиваются крайне неустойчиво. Это обстоятельство обусловлено высокой подверженностью предприятий кризисным процессам, происходящим в национальной и мировой экономике, низкой конкурентоспособностью, а также моральным и физическим износом технической базы. В связи с этим обеспечение ими высоко прибыльной хозяйственной деятельности, с одной стороны, является необходимым условием достижения самоокупаемости и

самофинансирования, с другой стороны, снижает риск утраты финансово – кредитных ресурсов, что в совокупности формирует достаточную финансовую базу для устойчивого развития в долгосрочной перспективе.

Устойчивое развитие имеет глобальный характер и исходно рассматривалось в качестве концепции долговременного прогресса человечества, сопровождаемого приумножением капитала и улучшением экологических условий. Под таким развитием понимали развитие, при котором удовлетворяются существующие потребности общества без риска возможного причинения ущерба удовлетворению потребностей будущих поколений [7].

По совокупности проведенных исследований устойчивое развитие предприятия, как нам представляется, можно рассматривается согласно трем подходам: экологическому, экономическому и комплексному (таблица 1). В рамках экологического подхода устойчивое развитие предприятия ориентировано на необходимость сохранения окружающей природной среды в процессе развития.

Таблица 1

Систематизация научных взглядов на категорию  
«устойчивое развитие» предприятия

<i>Источники</i>	<i>Авторы</i>	<i>Научные взгляды</i>
I. Декларация ООН [7]		Развитие, при котором удовлетворяются существующие потребности без риска возможного причинения ущерба удовлетворению потребностей будущих поколений
II. Концепция перехода Российской Федерации к устойчивому развитию [8]		Сбалансированное решение социально-экономических задач и проблем сохранения благоприятной окружающей среды и природно-ресурсного потенциала в целях удовлетворения потребностей нынешнего и будущих поколений людей
III. Экономическая литература:	1. Экономический подход	
	Коряков А.Г. [3]	Такое развитие предприятия, при котором минимизируется отрицательное воздействие внешних и внутренних факторов, влияющих на экономическую систему, на основании предвидения различных рыночных преобразований и принятия своевременных управленческих решений
	Колосова Т.В. [2]	Непрерывный процесс приведения экономической системы предприятия в соответствие с требованиями рынка, выражающееся в обеспечении

		конкурентоспособности на основе повышения инновационного потенциала
Микитась М.А. [6]		Способность системы взаимосвязанных элементов предприятия обеспечивать жизнеспособность и рост его экономической эффективности с учетом воздействия различных факторов внешней среды
Кучерова Е.Н. [4]		Равновесное сбалансированное поступательное изменение всех показателей устойчивости предприятия, способного противостоять энтропийным тенденциям, сохраняя при этом целостность и основные свойства
2. Экологический подход		
Сисина Н.Н. [9]		Сохранение природно-ресурсного потенциала, сбалансированность экономики и инновационный характер ее роста
Урсул А.Д., Урсул Т.А. [12]		Форма социоприродного развития, которая обеспечивает выживание и непрерывный прогресс общества и не разрушает окружающую природную среду
Урсул А.Д. [11]		Управляемое системно-сбалансированное социоприродное развитие, не разрушающее окружающую природную среду и обеспечивающее выживание и безопасное неопределенно долгое существование цивилизации
3. Комплексный подход		
Хомяченкова Н.А. [14]		Способ функционирования, который обеспечивается преобразованиями внутренней среды предприятия с целью самосохранения и воспроизводства социально-экономических процессов путем гармонизации взаимоотношений с внешней средой
Мельник Т.Е. [5]		Набор взаимосвязанных действий, направленных на достижение максимального социо-эколого-экономического эффекта и возможности перехода в качественно новое состояние путем формирования и регулирования отношений с внутренней и внешней средой
Алферова Т.В., Третьякова Е.А. [1]		Совокупность процессов позитивных изменений и воплощающих их технологий, направленных на гармонизацию отношений между экономической, экологической и социальной сферами для удовлетворения потребности социально-экономической системы в долгосрочном существовании

Согласно экономическому подходу устойчивое развитие предприятия трактуется через призму экономического потенциала предприятия и его увеличения (роста), экономической эффективности и повышения ее уровня, а также системы

экономических показателей предприятия и их повышения. Наконец, комплексной подход объединяет экономический и экологический аспекты, дополняя еще социальной составляющей категорию устойчивое развитие предприятия. В результате такая трактовка категории согласуется с исходной международной ее интерпретацией. Основываясь на представленных подходах, считаем, что устойчивое развитие предприятия с экономической точки зрения можно определить как поступательный процесс трансформации деятельности, обусловленный накоплением определенного объема количественных изменений, вызванных ростом соответствующих параметров производства, приводящий к структурным сдвигам в производственных и финансовых ресурсах, и способствующий за счет этого ее переходу на качественно новый уровень, обеспечивающий высокую конкурентоспособность как на текущем этапе, так и в долгосрочной перспективе.

При этом источником финансирования устойчивого развития выступает прибыль предприятия. Масса прибыли, генерированная предприятием в процессе хозяйственной деятельности, определяет его возможности для развития.

Устойчивое развитие предприятия достижимо в условиях самофинансирования деятельности. Так, если предприятие обеспечивает свое развитие на расширенной основе за счет прибыли, то это отражает реализацию принципа самофинансирования деятельности, как способности обеспечивать за счет собственных средств полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции и покрывать расходы на расширение и совершенствование производства, то есть по расширенному воспроизводству: расходов по созданию, освоению и внедрению новой техники; расходов по совершенствованию технологий и организации производства; расходов на прирост собственных оборотных средств, обусловленный производственным развитием предприятия; погашение долгосрочных кредитов и процентов по ним и т. п. Следовательно, самофинансирование на основе прибыли определяет возможности предприятия по его развитию.

При этом для научного обоснования, а также количественного измерения прибыли для самофинансирования устойчивого развития считаем возможным

использовать расчетный показатель – минимальная прибыли для самофинансирования [10], по формуле 1.

Прибыль предприятия является источником финансового обеспечения устойчивого развития на условиях самофинансирования. Соответственно, наращивая прибыль, предприятие создает условия для формирования финансовой базы для дальнейшего функционирования и развития. Поэтому важно обеспечить предприятию такие темпы роста прибыли, которые будут соответствовать темпам его развития, то есть темпы развития и темпы роста прибыли должны быть сбалансированными.

$$\begin{aligned} \text{Минимальная прибыль для самофинансирования} = & \text{Минимальная прибыль} \\ & \text{для самокупаемости} + (\text{Прибыль на инвестиции} + \text{Прибыль на прирост} \\ & \text{собственных оборотных средств} + \text{Прибыль на погашение долгосрочных} \\ & \text{кредитов} + \text{Прибыль на социальные нужды} + \text{Дивиденды и кооперативные} \\ & \text{выплаты}) \times 1 / (1 - \text{Ставка на прибыль}) \end{aligned} \quad (1)$$

Сбалансированность динамики развития предприятия выражается в показателе сбалансированного роста. Сбалансированный рост, который, по сути, означает «продолжающееся» («самодостаточное») развитие, является неперенным условием, в свою очередь, устойчивого развития. Для оценки сбалансированности/ несбалансированности роста применяется «золотое правило экономики предприятия» (взаимосвязанные показатели экономического роста). В соответствии с этим правилом темпы роста прибыли превышают рост объема продаж, которые, в свою очередь, должны быть выше темпов роста активов фирмы, что выражается следующим неравенством:

$$T_{\text{прибыль}} > T_{\text{продажи}} > T_{\text{активы}} > 100\% \quad (2)$$

Развитие предприятия изначально связано с наращиванием темпов роста производства и продаж, при этом важно обеспечить это развитие соответствующими источниками финансирования. Необоснованные финансовыми источниками рост и развитие даже в краткосрочном периоде могут привести предприятие к банкротству. Взаимосвязь экономического роста, или роста объема производства и продаж, с обеспечивающими его источниками финансирования рассматривается в рамках концепции устойчивого роста [15].

Поскольку устойчивый рост, прежде всего, представляет собой повышение объема продаж, то любое увеличение продаж должно быть компенсировано вложением дополнительных ресурсов. Это может быть, например, увеличение заемных источников в качестве кредитов, или увеличение собственного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, или уменьшение дивидендных выплат и т. п. Отслеживание коэффициента устойчивого роста позволяет оценить влияние на сбалансированность основных финансовых индикаторов и выявить несогласованность в их изменениях. В случае отклонения фактического темпа роста от расчетного по положениям концепции должны произойти изменения либо в операционной, либо в финансовой политике. Так, превышение фактических темпов роста над расчетными может привести к дисбалансу источников финансирования и нехватке капитала. В свою очередь, динамика роста ниже расчетного в разных операционных ситуациях может привести к образованию избытка капитала.

Обобщив результаты исследований, считаем обоснованным рассматривать методические подходы и методики оценки прибыли для самофинансирования, сбалансированности темпов роста прибыли с темпами развития, а также определения темпов роста и развития, которые могут быть обеспечены за счет прибыли без нарушения финансового равновесия предприятия. Методики оценке прибыли в аспекте финансирования, сбалансированности и достижимости темпов устойчивого развития предприятия представлены в таблице 2.

Таблица 2

Методические подходы к оценке прибыли в аспекте финансирования,  
сбалансированности и достижимости темпов устойчивого  
развития предприятия

<i>Показатель/ модель</i>	<i>Экономическое содержание</i>	<i>Алгоритм расчета</i>
I. Методика расчета прибыли необходимой для устойчивого развития предприятия на условиях самофинансирования		
1. Показатель прибыли необходимой для самофинансирования	Обеспечение расширенного воспроизводства за счет собственных	Минимальная прибыль для самофинансирования = Минимальная прибыль для самоокупаемости + (Прибыль на инвестиции + Прибыль на прирост собственных оборотных средств + Прибыль на погашение долгосрочных кредитов + Прибыль на

	финансовых ресурсов	социальные нужды + Прибыль на дивиденды) x (1 - (1 - Ставка налога на прибыль))
II. Методика оценки сбалансированности темпов роста прибыли и темпов роста и развития предприятия		
2. «Золотое правило экономики предприятия» (или «золотое экономическое правило»)	Сопоставление темпов роста прибыли и активов (имущества) для оценки сбалансированности роста и развития	$T \text{ роста прибыли} > T \text{ роста продаж} > T \text{ роста активов} > 100\%$
III. Методика оценки темпов устойчивого роста как условия достижимости устойчивого развития предприятия		
3. Модель BCG (Boston Consulting Group)	Рост объема продаж при условии сохранения операционной и финансовой политик неизменными	$g = ROS \times AT \times FL \times b$ где $g$ – темп устойчивого роста; $ROS$ – рентабельность продаж, % $AT$ – оборачиваемость активов; $FL$ – финансовый рычаг (мультипликатор капитала); $b$ – норма накопления, %
4. Модель Р. Хиггинса (коэффициентный треннгороста-AModelOfOptimal Growth Strategy)	Рост, обеспеченный собственными источниками финансирования, при сложившейся рентабельности собственного капитала	$g = ROS \times b$ , где $b$ – коэффициент накопления; $ROE$ – рентабельность собственного капитала, %
5. Коэффициент устойчивости роста	Рост, обеспеченный увеличением собственного капитала за счет нераспределенной прибыли или привлечения дополнительного акционерного капитала	$g = P_{reinvest} / E$ или $(P - div) / E$ , где $P_{reinvest}$ – реинвестированная прибыль, руб.; $E$ – накопленный собственный капитал, руб.; $div$ – суммы выплат из прибыли на дивиденды, руб.
6. Модель SGR (sustainable growth rate)	Рост, обеспеченный объемом реинвестированной прибыли	$SGR = (P - div) / P$ , где $P$ – прибыль, руб.; $div$ – суммы выплат из прибыли на дивиденды, руб.

Предложено:

- для оценки прибыли, необходимой для самофинансирования, рассчитывать показатель «минимальная прибыль для самофинансирования»;
- для оценки сбалансированности темпов роста прибыли с темпами развития использовать «золотое правило экономики предприятия»;
- для оценки темпов устойчивого роста, которые могут быть обеспечены за счет прибыли без нарушения финансового равновесия предприятия, применять расчет показателя «устойчивый темп роста».

Использование методического инструментария и системы рекомендованных показателей для оценки прибыли в аспекте финансирования, сбалансированности и достижимости темпов устойчивого развития предприятия позволят вырабатывать обоснованные управленческие решения по ее формированию и наращиванию ее массы на перспективу.

### *Список литературы*

1. Алферова Т.В. Концептуальное моделирование определения категории «устойчивое развитие» / Т.В. Алферова, Е.А. Третьякова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=18282129>
2. Колосова Т.В. Обеспечение устойчивого развития предприятия на основе повышения его инновационного потенциала: специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: автореф. дис. ... д-ра экон. наук / Т.В. Колосова – Н. Новгород, 2011. – 44 с.
3. Коряков А.Г. Методологические вопросы устойчивого развития предприятий / А.Г. Коряков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://law-journal.ru/files/pdf/201204/201204\\_110.pdf](https://law-journal.ru/files/pdf/201204/201204_110.pdf)
4. Кучерова Е.Н. Современный подход к устойчивому развитию предприятий / Е.Н. Кучерова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennyu-podhod-k-ustoychivomu-razvitiyu-predpriyatiya-1/viewer>



5. Мельник Т.Е. Управление устойчивым развитием промышленных предприятий на основе использования эффективного комплексного показателя его оценки: специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Т.Е. Мельник – Орел, 2009. – 24 с.

6. Микитась М.А. Механизм влияния организационного потенциала на устойчивое развитие промышленного предприятия: специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: автореф. дис. ... канд. экон. наук / М.А. Микитась – СПб., 2013. – 39 с.

7. Наше общее будущее: докл. междунар. комис. по окружающей среде и развитию (МКОСР) / пер. с англ. под ред. С.А. Евтеева, Р.А. Перелета; предисл. Г.Х. Брундтланд. – М.: Прогресс, 1989. – 371 с.

8. О Концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию: Указ Президента РФ №440 (с изменениями и дополнениями): утверждено Приказом Президента РФ 01.04. 1996 г. №440 // СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=EXP&n=233558#00993356035494235>

9. Сисина Н.Н. О методических аспектах экономического анализа природоохранной деятельности в условиях перехода предприятий к устойчивому развитию / Н.Н. Сисина [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/o-metodicheskikh-aspektah-ekonomicheskogo-analiza-prirodoohrannoy-deyatelnosti-v-usloviyah-perehoda-predpriyatij-k-ustoychivomu-razvitiyu>

10. Терновых Е.В. Модель формирования безубыточности сельскохозяйственных предприятий / Е.В. Терновых // Прогрессивные методы финансово-учетного обеспечения оздоровления и устойчивого развития организаций АПК: сборник научных трудов посвящен 50-летию научно-педагогической деятельности Почетного работника высшего профессионального образования РФ, Заслуженного профессора ВГАУ Круш З.А. – Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 75–81.

11. Урсул А.Д. Устойчивое развитие: учебное пособие / А.Д. Урсул, В.А. Лось. – М.: Агар, 2000. – 329 с.

12. Урсул А.Д. Устойчивое развитие и безопасность: учебное пособие / под общ. ред. А.Д. Урсула, Т.А. Урсула. – М., 2013. – 258 с.

13. Хиггинс Р. Финансовый анализ: инструменты для принятия бизнес – решений. – М.: Вильямс, 2007. – С. 490.

14. Хомяченкова Н.А. Механизм интегральной оценки устойчивости развития промышленных предприятий: специальность 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Н.А. Хомяченкова – М., 2011. – 24 с.

15. Хотинская Г. Корпоративный рост: теория, измерение, управление / Г. Хотинская [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=20811266>