

---

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СТЕПЕНИ РЕАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИНТЕРЕСОВ СОБСТВЕННИКОВ, НАЕМНЫХ РАБОТНИКОВ И КРЕДИТОРОВ ОРГАНИЗАЦИИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДАННЫХ БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

---

**Канапухин Павел Анатольевич,**

доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории и мировой экономики Воронежского государственного университета; kanapukhin@ir.vsu.ru

В данной статье рассматривается методика экономического анализа степени реализации экономических интересов собственников (акционеров), менеджеров и других наемных работников организации, а также ее кредиторов, основанная на использовании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности.

**Ключевые слова:** экономические интересы, организация, субъекты хозяйствования, реализация экономических интересов, многомерный сравнительный анализ, бухгалтерская (финансовая) отчетность.

Детальный анализ эффективности механизмов реализации экономических интересов наряду с осмыслением их функциональных и системных качеств предполагает изучение количественной определенности данных процессов. Поскольку количество выражает внешнюю определенность явления, выступающую в виде величины или степени проявления того или иного явления, любое теоретико-методологическое исследование сущности и содержания явления должно завершаться его количественной оценкой.

Проблема критериальной оценки процессов реализации экономических интересов поднималась в специальной литературе неоднократно. Однако попытки количественно измерить величину степени подобной реализации свидетельствуют о трудности интегральной ее оценки по принципам, применяемым в других сферах. непригодность подобных конструкций при этом отнюдь не означает, что должна быть снята сама задача экономических измерений степени реализации экономических интересов, так как только на подобной основе можно строить эффективную стратегию развития любой экономической организации и института.

Методологическими предпосылками для анализа и оценки процессов

реализации экономических интересов могут быть положения как марксистской теории интересов, в рамках которой принято различать качественную и количественную определенность изучаемого объекта, форм его проявления, так и современной неоклассической и неинституциональной теорий, с их установкой на максимизацию целевой функции.

В наиболее общем виде процесс реализации экономических интересов может быть формализован в виде функции следующего вида:  $Y = f(X, Z, L)$ ,  $Y \rightarrow \max$ , где  $Y$  - результативный показатель, характеризующий степень реализации интереса; переменные  $X, Z, L$  - факторы, соответственно отражающие отношение субъекта к средствам производства, его роль в управлении компанией, а также способ получения и размер доходов.

Следующим этапом в разработке методики экономического анализа реализации экономических интересов является выбор показателей, характеризующих степень подобной реализации, а также определение статистической базы, могущей служить основой для подобных расчётов. Последняя должна отвечать следующим критериям: достоверность, информативность и сравнительная доступность (в современных российских условиях это приобретает особую важность). В наибольшей степени всем этим критериям соответствует стандартная финансовая отчётность российских организаций.

Финансовая отчётность — это совокупность форм отчетности, составленных на основе данных бухгалтерского (финансового) учета. Она содержит информацию, позволяющую удовлетворить требованиям различных пользователей, позволяя оценить имущественное состояние, финансовую устойчивость и платежеспособность фирмы и другие результаты, необходимые для количественной оценки степени реализации экономических интересов.

В России объемы и формы бухгалтерской (финансовой) отчетности устанавливает Министерство финансов. Все предприятия независимо от форм собственности представляют:

бухгалтерский баланс (ф. № 1);

отчет о прибылях и убытках (ф. № 2);

пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

В настоящее время в России проводится большая работа по приближению отечественной бухгалтерской (финансовой) отчётности к международным стандартам. Вместе с тем, следует отметить, что всё-таки большинство доступных для анализа балансов предприятий сформированы не по МСФО, что в значительной степени усложняет заявленную задачу. К тому же, практический анализ реальной бухгалтерской отчетности отечественных организаций сталкивается ещё с рядом проблем. Во-первых, бухгалтерская отчетность многих российских компаний не всегда содержит достоверные данные, распространена практика ведения «двойной» отчетности: для налоговой инспекции и для внутренних нужд, причем только в последней

отражены реальные показатели. Во-вторых, в открытом доступе зачастую отсутствуют усредненные показатели баланса крупнейших российских компаний.

Кроме того, следует учитывать, что сами по себе данные, содержащиеся в бухгалтерской отчетности отдельной организации, малоинформативны в плане оценки степени реализации экономических интересов теми или иными экономическими субъектами. На их основе необходимо рассчитывать относительные показатели, которые целесообразно сравнивать с аналогичными показателями других фирм или усредненными отраслевыми показателями.

Традиционно, в качестве основных субъектов процессов реализации интересов в рамках хозяйствующего субъекта принято выделять собственников (акционеров), менеджеров и наёмный персонал. Однако наряду с ними необходимо оценивать степень реализации интересов и других «заинтересованных лиц» (кредиторов, контрагентов (смежников) и т. д.).

Экономический анализ степени реализации экономических интересов целесообразно проводить на основе методики многомерного сравнительного анализа, позволяющего дать ей комплексную оценку.

Использование многомерного сравнительного анализа, основанного на методе евклидовых расстояний, позволяет учитывать не только абсолютные величины показателей реализации экономических интересов для каждого конкретного предприятия, но и степень их близости (дальности) до показателей некоего предприятия-эталона. В связи с этим необходимо координаты сравниваемых предприятий выражать в долях соответствующих координат предприятия-эталона, взятого за единицу.

Рассмотрим практическую сторону решения задачи многомерного сравнительного анализа процессов реализации экономических интересов. Условно данный количественный анализ можно разбить на ряд этапов.

На первом этапе обосновывается система показателей, по которым будут оцениваться результаты реализации экономических интересов всех основных заинтересованных групп, связанных с функционированием фирмы, собираются данные по этим показателям, и формируется матрица исходных данных.

В качестве подобных показателей предлагается следующая система индексов, которая может служить исходной базой для оценки степени реализации экономических интересов основных хозяйствующих субъектов.

Так, уровень реализации интересов акционеров в сфере собственности отражает следующий показатель:

$I_a = \text{Нераспределенная прибыль} : \text{Собственный капитал.}$

Данный индекс показывает, насколько эффективно используется акционерами право на остаточный доход в акционерном обществе. Если этот индекс, рассчитанный на базе бухгалтерского баланса организации, оказывается существенно ниже, чем в среднем по отрасли или по группе

предприятий, то это может свидетельствовать о проблемах с реализацией интересов в сфере собственности у формальных собственников (акционеров), которым стоит обратить внимание на возможное оппортунистическое поведение агентов-менеджеров.

Степень контроля работников над деятельностью предприятия, а следовательно, и величину реализации их интереса в этом можно оценить с помощью следующего индекса:

$I_p$  = Задолженность работникам по заработной плате : Итого текущие (краткосрочные) обязательства.

Если руководство предприятия считает выполнение обязательств перед работниками более приоритетным, чем выполнение обязательств перед банками, контрагентами (смежниками), государством (бюджетом), то это свидетельствует о неформальном обладании трудовым коллективом правом владения, распоряжения и правом на доход. Аналогичные индексы можно рассчитать и по отношению к краткосрочной задолженности перед банками, государством и смежниками.

Количественная оценка степени реализации интересов банков-кредиторов по контролю над предприятием может быть отражена следующим индексом:

$I_b$  = Долгосрочные кредиты (необеспеченные) : Пассив баланса.

Данный индекс может быть интерпретирован в том плане, что выдача банком необеспеченных залогом кредитов возможна лишь в случаях, когда он рассчитывает на иные, неформальные гарантии обеспечения возвратности выданного кредита.

Для уточнения степени реализации интересов смежников, связанных с функционированием данного предприятия (что особенно важно, учитывая высокий уровень рекомбинированности собственности в современной России, предполагающий несовпадение легально закреплённых прав собственности с реальными, размытость механизмов контроля со стороны собственников и организационных границ предприятия и т. д.) можно использовать следующие индексы:

$I_{c1}$  = Задолженность поставщикам и подрядчикам : Итого текущие (краткосрочные) обязательства.

$I_{c2}$  = Счета дебиторов (коммерческие) : Счета к оплате (коммерческие);

$I_{c3}$  = Продажи в кредит : Итого оборотные активы.

Величина индекса  $I_{c1}$ , который можно условно обозначить как индекс задолженности поставщикам и подрядчикам, позволяет установить степень привилегированности положения смежников. При этом рассчитывать данный показатель необходимо отдельно по каждому основному поставщику и подрядчику предприятия на основе Перечня основных кредиторов, в котором приведены основные кредиторы предприятия и сумма их задолженности. При этом следует элиминировать такие искажающие факторы, влияющие на объем задолженности поставщиков, как характеристика поставляемой продукции, объемы закупок, уровень конкуренции на рынке, уровень

рентабельности поставщика и т. д.

Индексы  $I_{с2}$  и  $I_{с3}$  уточняют степень контроля предприятия над смежниками и степень контроля смежников над предприятием. К слову, на базе данных индексов появляется возможность провести границу между неплатежами как следствием несоответствия денежного агрегата  $M1$  реальной товарной массе и неплатежами как формой товарного кредита между предприятиями.

Степень реализации интересов в сфере распределении прибыли и получения доходов также может быть отражена специальными показателями.

В частности количественная оценка реализации интереса принципала (акционера) в получении дивидендов может быть отражена известным из финансового анализа коэффициентом выплаты дивидендов:

$I_d = \text{Дивиденды, выплаченные наличными} : \text{Прибыль после уплаты налогов.}$

При этом следует учитывать, что реализация данного интереса может быть адекватно оценена лишь в том случае, когда коэффициент  $I_d$  рассматривается в динамике — только его позитивная динамика на протяжении нескольких последних периодов свидетельствует об ориентации фирмы на максимизацию дохода на одну акцию.

Чаще всего менеджеры лишены возможности непосредственно максимизировать свой доход в денежной форме. Поэтому они могут быть подвержены оппортунистическому поведению, проявляющемуся, например, в раздувании статей накладных расходов в отчете о прибылях и убытках. Количественно степень доминирования данного оппортунистического интереса может быть оценена следующим индексом:

$I_m = (\text{Административно-управленческие расходы} + \text{Вознаграждение руководящих работников}) : \text{Прибыль до налогообложения.}$

На основе анализа вышеназванных индексов появляется возможность для объяснения природы возникающих внутри фирмы конфликтов интересов, а также выработки принципов их согласования и взаимореализации.

Для иллюстрации построим на основе вышеназванных индексов матрицу исходных данных по результатам деятельности ряда ведущих российских предприятий, так называемых «голубых фишек», представляющих разные отрасли российской экономики (табл. 1).

На втором этапе многомерного анализа в исходной матрице (табл. 1) в каждой графе определяется максимальный элемент, который принимается за единицу (если с экономической стороны лучшим является минимальное значение показателя (например, для индексов  $I_P$ ,  $I_M$  и др.), то надо преобразовать его в обратную величину ( $1/I$ )).

Полученные данные свидетельствуют о том, что наемный персонал в наибольшей степени реализует свои интересы на Предприятии–3. Влияние смежников сильнее всего проявляется также на Предприятии–3, а руководство Предприятия–4, напротив, считает выполнение обязательств перед

поставщиками наименее приоритетной задачей. Анализ коэффициента IB показывает, что банки-кредиторы имеют наиболее сильные позиции на Предприятие–3. Напротив, сохраняют независимость от финансовых структур Предприятие–1 и Предприятие–4, инвестиционная политика которых основана главным образом на использовании собственных средств без привлечения долгосрочных кредитов. Анализ коэффициента Ia показывает, что на Предприятии–2 акционеры оказывают наибольшее влияние на процесс принятия решений и активно пользуются своим правом на остаточный доход. Наиболее явно факт оппортунизма менеджеров выражен на Предприятии–4, у которого индекс IM достаточно велик.

Таблица 1

Индексы оценки степени реализации экономических интересов  
в рамках организации

Индекс Пред- приятие	IA	IP	IB	IC1	IC2	IC3	ID	IM
	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)
Предприятие–1	0,48 (0,69)	0,011 (0,003)	0,0002 (0,0004)	0,434 (0,765)	4,62 (6,52)	0,02 (0,03)	0,14 (0,00)	0,39 (0,16)
Предприятие–2	0,93 (0,91)	0,094 (0,163)	0,0810 (0,0996)	0,468 (0,398)	1,64 (1,87)	0,42 (0,38)	0,13 (0,13)	0,25 (0,28)
Предприятие–3	0,8 (0,48)	0,003 (0,002)	0,1567 (0,1582)	0,182 (0,183)	0,63 (0,75)	0,65 (0,51)	0,04 (0,12)	0,08 (0,18)
Предприятие–4	0,39 (0,34)	0,011 (0,011)	0,0001 (0,0004)	0,830 (0,672)	1,53 (2,13)	0,18 (0,13)	0,31 (0,17)	0,41 (0,17)

Индекс ID имеет позитивную динамику для Предприятия–4, что свидетельствует об ориентации его менеджеров на максимизацию дохода на одну акцию.

Далее все элементы по каждой графе исходной матрицы ( $a_{ij}$ ) делятся на максимальный элемент эталонного предприятия ( $\max a_{ij}$ ):  $x_{ij} = a_{ij}/\max a_{ij}$ , где  $i$  – номер индекса,  $j$  – номер предприятия.

В результате создается матрица стандартизованных коэффициентов ( $x_{ij}$ ), представленных в табл. 2.

Таблица 2

Матрица стандартизованных коэффициентов

Показа- тель Пред- приятие	IAi/ IAmax	IPi/IP- max	IBi/ IBmax	IC1i/ IC1max	IC2i/ IC2max	IC3i/ IC3max	IDi/ IDmax	IMi/IM- max
	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)
Предприятие–1	0,516 (0,758)	0,278 (0,769)	0,0004 (0,001)	0,420 (0,239)	1 (1)	0,031 (0,059)	0,452 (–)	0,205 (1)
Предприятие–2	1 (1)	0,032 (0,012)	0,174 (0,206)	0,390 (0,459)	0,355 (0,287)	0,646 (0,745)	0,419 (0,765)	0,320 (0,571)
Предприятие–3	0,860 (0,527)	1 (1)	0,336 (0,328)	1 (1)	0,136 (0,115)	1 (1)	0,129 (0,706)	1 (0,889)
Предприятие–4	0,419 (0,374)	0,265 (0,180)	0,0002 (0,008)	0,220 (0,272)	0,331 (0,327)	0,277 (0,255)	1 (1)	0,195 (0,941)

На третьем этапе все элементы матрицы стандартизованных коэффициентов возводятся в квадрат, после чего результаты суммируются по строкам (табл. 3):

$$R_j = \sum X_{ij}^2.$$

Таблица 3

Результаты сравнительной рейтинговой оценки процессов реализации экономических интересов

Показатель	$(I_{д/} / I_{д/макс})^2$	$(I_{н/} / I_{н/макс})^2$	$(I_{с/} / I_{с/макс})^2$	$(I_{с^1/} / I_{с^1/макс})^2$	$(I_{с^2/} / I_{с^2/макс})^2$	$(I_{с^3/} / I_{с^3/макс})^2$	$(I_{д/} / I_{д/макс})^2$	$(I_{н/} / I_{н/макс})^2$	$R_j$	Место
	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)	2010 (2011)		
Предприятие-1	0,266 (0,574)	0,077 (0,591)	0,0000002 (0,000001)	0,176 (0,057)	1 (1)	0,001 (0,003)	0,204 -	0,042 (1)	1,766 (3,22)	III (II)
Предприятие-2	1 (1)	0,001 (0,0001)	0,03 (0,042)	0,152 (0,211)	0,126 (0,082)	0,417 (0,555)	0,175 (0,585)	0,102 (0,326)	2,003 2,8011	II (III)
Предприятие-3	0,74 (0,278)	1 (1)	0,113 (0,107)	1 (1)	0,018 (0,013)	1 (1)	0,017 (0,498)	1 (0,79)	4,888 4,686	I (I)
Предприятие-4	0,175 (0,14)	0,07 (0,032)	0,00000004 (0,0001)	0,048 (0,074)	0,109 (0,107)	0,077 (0,065)	1 (1)	0,038 (0,885)	1,517 2,3031	IV (IV)

Полученные рейтинговые оценки ( $R_j$ ) размещаются по ранжиру, и определяется место каждого предприятия по результатам реализации экономических интересов. Первое место занимает предприятие, которому соответствует наибольшая сумма (в нашем примере это Предприятие-3).

---

# **ECONOMIC ANALYSIS OF THE DEGREE OF IMPLEMENTATION OF ECONOMIC INTERESTS OF OWNERS, EMPLOYEES AND CREDITORS OF ORGANIZATION USING ACCOUNTING DATA**

---

**Kanapukhin Pavel Anatolyevich,**

Dr. Sc. of Economy, Dean of the Faculty of External Relations of Voronezh State University; kanapukhin@ir.vsu.ru

Methods of economic analysis of the extent to which the economic interests of the owners (shareholders), managers and other salaried employees of the organization and its creditors, based on the use of accounting information (financial statements) are discussed in the article.

**Keywords:** economic interests, organization, business entities, the realization of economic interests, multidimensional comparative analysis, accounting (financial) reporting.