

Санкт-Петербургский государственный университет

Киселева Марина Максимовна

Выпускная квалификационная работа

**«Внедрение ESG-факторов в систему финансовой диагностики
предприятия»**

Уровень образования: *Магистратуры*

Направление: *38.03.01 «Экономика»*

Основная образовательная программа: Финансовые рынки и банки

Научный руководитель:

Профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента, доктор
экономических наук

ЛЬВОВА Надежда Алексеевна

Санкт-Петербург

2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ	6
1.1. Сущность и понятие финансовой диагностики	6
1.2. Традиционные методы финансовой диагностики	14
1.3. Развитие инструментария финансовой диагностики	22
ГЛАВА 2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ С УЧЕТОМ ESG-ФАКТОРОВ	26
2.1. ESG-факторы и их значение для финансовой диагностики бизнеса	26
2.2. Подходы к интеграции ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия	33
2.3. Рекомендации по внедрению ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия	37
ГЛАВА 3. АПРОБАЦИЯ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ С ПРИМЕНЕНИЕМ ESG-ФАКТОРОВ	41
3.1. Модель бизнеса с учетом ESG-рисков	41
3.2. Характеристика процесса управления бизнесом с применением ESG-факторов	51
3.3 Оценка эффективности внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия	57
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	64
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	67
ПРИЛОЖЕНИЯ	74

ВВЕДЕНИЕ

Для обеспечения своего долгосрочного существования предприятиям все чаще приходится учитывать потребности заинтересованных сторон, в качестве которых помимо потребителей выступают местные сообщества, государственные и муниципальные органы власти, финансовые организации, инвесторы, персонал предприятия и т. д. Во многом потребности заинтересованных сторон связаны с целями и задачами устойчивого развития, провозглашенными ООН и связанными со сбалансированными социальными, экономическими и экологическими аспектами жизни общества и функционирования бизнеса. Для последнего весьма абстрактная научная концепция устойчивого развития в настоящее время предстала в виде более конкретной и прикладной ESG-повестки. В последние годы среди исследователей повышено внимание к ESG-факторам в целом. Однако, в практической деятельности, устойчивые схемы по ведению бизнеса успешно внедряют немногие компаний, поскольку большая часть из них не определяет для себя коммерческую полезность от реализации принципов. Попытки исследователей объяснить причинно-следственные связи складывающейся ситуации малочисленны, особенно в российских публикациях. Отмеченное определяет актуальность исследования, которое посвящено внедрению ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия и оценки их влияния на финансовую успешность компании.

Актуальность исследования определена низкой степенью теоретических и практических разработок в области интеграции экологических, социальных и управленческих факторов в процессы финансовой диагностики и оценки их влияния на финансовое состояние современного бизнеса в условиях все большего распространения в мире практики ответственного инвестирования.

Базой исследования являются научные труды отечественных и зарубежных авторов, аналитические отчеты рейтинговых агентств, ESG-фондов. Анализ факторов ESG и их структуры изложены в трудах таких отечественных ученых, как Е. О. Вострикова, А. П. Мешкова, Л. С. Кабир, В. Д. Смирнов, С. С. Галазова, А. П. Голубев, Т.Б. Ерохина, М.Д. Хакимова, Н. А. Львова, Д. В. Ольберг, Ю.М. Цыгалов, С.А. Стрижов и др. Вопросы влияния ESG-факторов на финансы предприятия отражены в работах: О.В. Ефимова, М.А. Волков, Д.А. Королёва, О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова, Л. Д. Петренко и др. Аспекты сущности финансовой диагностики изучены в трудах: И.А. Максимцева, В.Г. Шубаевой, И.Ю. Евстафьева, З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур, Д. К. Малхасьян, М. В. Россинская, М. А. Купянская, А. В. Григорьева, М. А. Коцубанова, Л. Б. Сунгатуллина, Ю. И. Чупова, А. В. Павлюкова и др.

Цель исследования заключается в исследовании направлений и методов внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Поставленная цель предопределила следующие **задачи исследования**:

1. Изучить теоретические основы и инструменты финансовой диагностики, в том числе раскрыть сущность и понятие финансовой диагностики, определить традиционные методы ее проведения, проанализировать возможности развития ее инструментария.
2. Раскрыть значение ESG-факторов для финансовой диагностики бизнеса.
3. Определить подходы к интеграции ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.
4. Охарактеризовать модель бизнеса ООО «СУАР-Групп» с учетом ESG-рисков и процессы управления бизнесом с применением ESG-факторов.
7. Провести оценку эффективности внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Объект исследования – система аналитической поддержки управления бизнесом с применением ESG-факторов.

Предмет исследования – направления, методы, инструментарий внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Использованы **методы**: теоретического анализа научных публикаций (анализ, синтез, обобщение); количественные методы, включая статистический анализ данных, регрессионный анализ, финансовое моделирование.

Научная новизна результатов исследования заключается в развитии методических подходов к финансовой диагностике предприятия с учетом ESG-факторов, в том числе показано, как данные факторы могут быть интегрированы в регрессионную модель финансовой диагностики.

Проведенное исследование вносит вклад научные представления об ESG-интеграции в систему аналитической поддержки управления бизнесом, позволяя сделать вывод о том, что следование принципам ESG является драйвером рыночной доходности.

Полученные в ходе исследования аналитические данные могут быть использованы для диагностики ситуации в отношении реализации ESG-рисков и улучшения качества управления организацией. Предлагаемый в работе алгоритм внедрения ESG-подхода к управлению призван повысить адаптивность организации к требованиям регулирующих органов и повысить эффективность корпоративного взаимодействия с заинтересованными сторонами, что определяет **практическую значимость** исследования.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из титульного листа, оглавления, введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений, аннотации. Первая глава посвящена рассмотрению теоретических основ и инструментов финансовой диагностики. В частности, изучается сущность и понятие финансовой диагностики, традиционные методы проведения и вопросы развития инструментария финансовой диагностики.

Во второй главе исследуются вопросы совершенствования финансовой диагностики с учетом ESG-факторов. Особое внимание уделено ESG-факторам и их значению для финансовой диагностики бизнеса, подходам к интеграции ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия и рекомендациям по внедрению ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Третья глава раскрывает апробацию методики финансовой диагностики ООО «СУАР–Групп» с применением ESG-факторов: представлена модель бизнеса с учетом ESG-рисков, охарактеризованы процессы управления бизнесом с применением ESG-факторов, проведена оценка эффективности внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ

1.1. Сущность и понятие финансовой диагностики

Проблему построения эффективной системы управления финансово-хозяйственной деятельности предприятия можно назвать одной из самых актуальных на современном этапе развития науки управления. Поскольку диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия обладает целью разрешения проблемы повышения эффективности управления, то одной из важных задач в вопросах финансового управления является определение ее места и роли в системе управления деятельностью предприятия, так как теория диагностики рассматривается в совокупности с общей теорией управления, поскольку без точной оценки и анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия невозможно определить эффективные пути его дальнейшего развития.

Первостепенное значение для решения поставленных исследовательских задач, имеют исследования, непосредственно направленные на разграничение и определение понятийного аппарата в области финансовой диагностики. Львова Н. А. справедливо отмечает: «Любое предприятие, осуществляя хозяйственную деятельность, вынуждено сталкиваться с определенными препятствиями, преодолевать трудности и кризисы различного характера: финансового, организационного, технико-технологического»¹.

При обнаружении подобных проблемных областей на основе обозначения признаков и предпосылок возникновения возможным является проведение диагностики, позволяющей идентифицировать наиболее выраженные детерминанты и обозначить направления по устранению выявленных угроз. Согласно мнению Екимовой К. В., «финансовую диагностику можно причислить к главным методам обеспечения прибыльной деятельности предприятия»². На основе полученных результатов финансовой диагностики, управленческий состав предприятия принимает наиболее оптимальные решения по управлению дальнейшим эффективным развитием бизнеса. Принимая во внимание факт того, что любую компания можно исследовать как механизм, который находится в постоянном потоке улучшения своего функционирования, то очевидным представляются

¹ Львова Н. А. К вопросу о финансовой диагностике публичных компаний на формирующихся рынках / Н. А. Львова // Управленческие науки в современном мире : Сборник докладов Восьмой Международной научно-практической конференции, Москва, 10–11 ноября 2020 года. – Санкт-Петербург: Издательский дом "Реальная экономика", 2021. – С. 208-209.

² Екимова К. В. Финансовый менеджмент: учебник для СПО / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. – М.: Издательство Юрайт, 2021. – 381 с.

вопросы об определении действий и этапов проведения диагностики. Подходы к определению понятия «финансовая диагностика» представлены в табл. 1.1.

Таблица 1.1.

Подходы к определению понятия «финансовая диагностика»

Автор	Определение
Любушкин Н.П.	Процесс распознавания признаков неплатежеспособности посредством анализа основных подсистем деятельности предприятия, а также выявления отклонений от норм показателей и полученных результатов проведенного диагноза ³ .
Мельник М.В.	Метод познания финансового механизма предприятия, процессов формирования и использования финансовых ресурсов для его операционной и инвестиционной деятельности ⁴ .
Шеремет А. Д., Козельцева Е. А.	Комплексный анализ деятельности предприятия, который проводится с целью оздоровления компании и для налаживания его эффективной работы ⁵ .
Исхакова З. Р.	Составляющая анализа в финансовом аспекте, апробирующая совокупность знаний о заключительном состоянии предприятия, предпосылки, причинные связи и возможности по изменению ⁶ .
Бердникова Т.Б.	Процесс, который направлен на изучение ключевых показателей деятельности компании (финансовой) для цели определения направлений повышения рыночной стоимости бизнеса и обеспечения эффективности ее дальнейшего функционирования ⁷ .
Ефимова О.В.	Изучение положения компании в финансовом плане для определения в динамике предпосылок текущего финансового состояния, задерживающих достижение цели развития и решение задач, при этом подвергая опасности плановую деятельность ⁸ .

Сост. автором по указанным источникам.

Савчук В. П. рассматривает финансовую диагностику в сравнении с медицинской аналогией: «так, как больной человеческий организм нуждается в основательной диагностике перед началом лечения, предприятие должно пройти основательную диагностику прежде, чем приступить к трансформации.»⁹.

³ Любушкин, Н.П. Анализ финансового состояния организации: учебное пособие/ Любушкин Н.П. – М.: «Эксмо», 2022. 256 с.

⁴ Мельник М.В. Управление финансово-хозяйственной предприятия: учеб.пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.:Форум: ИНФРА-М, 2015. 192 с.

⁵ Шеремет А. Д., Козельцева Е. А. Финансовый анализ: Учебно-методическое пособие. — М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2020. 200 с.

⁶ Исхакова З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур. // Молодой ученый. 2016. №. С. 371-375.

⁷ Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА–М, 2019. 224 с.

⁸ Ефимова О.В. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов: учебник / О.В. Ефимова, под ред. и др. – Москва: КноРус, 2020. – 177 с.

⁹ Савчук В.П. Диагностика предприятия. Поддержка управленческих решений, 2009. 341 с.

Обобщая полученные результаты исследования многообразия подходов разных авторов относительно сущности и места диагностики финансового состояния следует сделать вывод о многоплановости формулировок на эту тему и неоднозначность этого термина. В узком подходе, исследуемый термин трактуется, как оценка состояния компании в финансовом плане, целью которой является выявление отклонений от целевого состояния объекта исследования, а также причин и ключевого заключения (постановки диагноза). В более широком смысле, финансовая диагностика представляется важным этапом изучения финансового состояния и управления финансовым, который невозможен без анализа.

При этом, все описанные подходы не затрагивают такой ключевой аспект, как «диагностика финансового состояния как бизнес-процесс». При уже проведенной финансовой диагностики, выявления причин и предпосылок, определения путей развития и их апробации необходимо системно проводить контроль в финансовых аспектах. А для того, чтобы результативно определить узкие места следует глубинно изучать ключевые бизнес-процессы.

С учетом вышеизложенного, определим финансовую диагностику как бизнес-процесс следующим образом: это совокупность действий, которые является последовательными и устойчивыми, а также процедур, которые направлены на проведение анализа финансового состояния и выявления проблем и путей улучшения деятельности компании. Итогом диагностики является становление диагноза, на его основе принимаются наиболее важные управленческие решения по дальнейшему развитию компании.

Особое значение в контексте изучения сущности исследуемой категории приобретает разграничение понятий «финансовая диагностика» и «финансовый анализ». Проведенный анализ исследований позволил сделать вывод о том, что зачастую перечисленные понятия не разграничиваются учеными (В. А. Галанов, .О. Ямпольская, А.И. Пилипенко и др.).

Это обосновано тем, что сущность финансовой диагностики еще находится в процессе разработки и не получила достаточного распространения среди аналитиков в области финансов.

По мнению Макарьян С.Э., анализ подразумевает процесс разделения объекта исследования на несколько частей и подразумевает «исследование», а диагностика – это процесс распознавания состояния и определения результата для принятия решений и улучшения деятельности рассматриваемого предприятия¹⁰.

¹⁰ Макарьян С.Э., Герасименко Г.П., Макарьян Э.А. Финансовый анализ: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2014. – 264 с.

Финансовый анализ – это исследовательский процесс, основной целью которого является выделение ключевых параметров, дающих объективную картину финансового состояния предприятия и определенных прогнозов изменения финансовых условий функционирования субъекта хозяйствования.

Возвращаясь к термину «финансовая диагностика» и раскрывая его сущность, можно сказать, что диагностика представляет собой выявление существующей проблемы и на этой основе определяется диагноз ненормального состояния исследуемого объекта, она раскрывает проблемы организации и определяет пути их решения. Диагностика заключается в апробации необходимой информации о функционировании предприятия, проводит анализ данных и определяет возможности для проведения необходимых изменений и улучшений. Эффективная диагностика подразумевает выбор вмешательства, которое предполагает систему мероприятий, удовлетворяющих необходимость предприятия в развитии ¹¹.

Рассматривая диагностику как отдельную науку, то под ней понимают теорию, наиболее важные принципы методики организации процесса оценки и анализа. Можно выделить несколько важных принципов финансовой диагностики:

1. Аутентичность – она означает, что диагностика должна базироваться на первичных и достоверных сведениях.

2. Точность – необходима для последующей реализации наиболее эффективных мероприятий по устранению негативных факторов.

3. Объективность – разработка единой процедуры оценки и программы изучения объекта исследования¹².

Финансовый анализ предприятия предоставляет информацию для диагностики, но не объясняет причин отклонений ¹³. Сравнение терминов «финансовая диагностика» и «финансовый анализ» отражено в табл. 1.2.

¹¹ Ефимова О.В. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов: учебник / О.В. Ефимова, под ред. и др. – Москва: КноРус, 2020. – 177 с.

¹² Шеремет А. Д., Козельцева Е. А. Финансовый анализ: Учебно-методическое пособие. — М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2020. 200 с.

¹³ Исхакова, З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур. // Молодой ученый. 2016. №1. С.34-39.

Сравнение терминов «финансовая диагностика» и «финансовый анализ»

Методологические характеристики	Финансовая диагностика	Финансовый анализ
1. Информационная база	Результаты финансового анализа	Данные бухгалтерского учета и других отчетностей (банков, статистики)
2. Предмет исследования	Техника принятия решений финансового характера	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка финансового состояния • Разработка выводов и рекомендаций по результатам оценки
3. Основные задачи	<ul style="list-style-type: none"> • Установление полного количественного и качественного анализа сравнений и нормативов • Исследование динамики финансового состояния • Изучение структурных и функциональных нарушений • Исследование размера финансового потенциала объекта исследования, эффективности его использования и возможности изменения 	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка финансового состояния • Разработка выводов и рекомендаций по результатам оценки
4. Результаты исследования	<ul style="list-style-type: none"> • Заключение об эффективности принятия управленческих решений финансового сектора • Рекомендации по созданию финансовой стратегии 	<ul style="list-style-type: none"> • Заключение о финансовом состоянии субъекта • Рекомендации по совершенствованию финансового состояния субъекта

Сост. по: Исхакова З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур. // Молодой ученый. 2016. №1. С.34-39.

Далее выделены отличия финансового анализа от диагностики:

1. Обращаясь к семантике, слово «диагностика», означает «распознавание», «определение», тогда как анализ – это «разложение», «детализация». Как уже было сказано, анализ есть разложение объектов на их части, для познания единого или целостного. В этом значении диагностика используется как часть анализа. Вместе с тем для диагностирования могут использоваться не только анализ, но и другие приемы исследования.

2. Диагностика сосредотачивается на выявлении проблем в деятельности объекта. Цель анализа заключается в фиксации особенностей, отличающих части один от другого.

3. Результат диагностики заключается не столько в объединении частей целого, а в принятии на основе обобщения частей решения, то есть по результатам устанавливается «диагноз». Логическим продолжением анализа является синтез, то есть обобщение разъединенных и рассмотренных анализом частей.

4. Важной особенностью диагностики является выявление причинно-следственных связей в объекте исследования.

5. При определении диагноза выявляются типичные симптомы проблем с выявлением причин их появления.

Главной целью финансовой диагностики предприятия можно отнести определение состояния объекта и формирования заключения о его состоянии на ближайшую перспективу. В научной работе Любушкина Н.П. сгруппированы иные цели финансовой диагностики:

- определение «узких мест», проблем финансово-экономического состояния путем анализа значений основных экономических показателей;
- оценка значения выявленных проблем для предприятия и степени их влияния на сложившуюся ситуацию по степени отклонения полученных значений от рекомендуемых;
- анализ динамики экономических показателей для изучения тенденций изменения финансового положения и прогнозирования будущего состояния
- получение определенных наиболее информативных показателей, дающих истинную, целостную и объективную оценку финансового положения предприятия, т.е. прибыли или убытка, структуры активов и пассивов, дебиторскую и кредиторскую задолженность;
- прогнозирование на основе полученных показателей пути дальнейшего развития, изменение текущего финансового состояния в ближайшей перспективе;
- постановка диагноза финансовому состоянию предприятия на основе анализа полученных результатов и разработка мер по финансовому оздоровлению¹⁴.

Постановка задач диагностики финансового состояния является одним из ее основополагающих этапов, так как задачи определяют направления проведения данной процедуры, отображают объем будущих исследований и суть проведения этих

¹⁴ Любушкин, Н.П. Анализ финансового состояния организации: учебное пособие/ Любушкин Н.П. – М.: «Эксмо», 2022. 256 с.

исследований. К основным задачам диагностики можно отнести определение мер, направленных на устранение негативных последствий и выбор наиболее результативных инструментов и методов их реализации, а также рациональное использование ресурсов для создания рыночной стоимости, способной покрыть все затраты, связанные использованием ресурсов, и обеспечить приемлемый уровень доходов¹⁵. Такие задачи решаются с помощью расчета и анализа абсолютных и относительных финансовых показателей, а также дальнейшего исследования динамики их изменения.

Привлекает внимание в аспекте проблематики нашего исследования определение субъектов финансовой диагностики (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Субъекты финансовой диагностики

Составлено по: Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 222с.

¹⁵ Бобылева А. З. Финансовое оздоровление фирмы. Теория и практика – М.: Дело, 2021. 422 с.

Субъектами диагностики могут выступать как финансовые службы и аппарат управления, так и внешние заинтересованные исследователи (кредиторы, государственные контролирующие органы, коммерческие банки).

С помощью финансовой диагностики оценивается финансовое состояние, которое является важнейшей характеристикой надежности, конкурентоспособности, устойчивости организации на рынке. По этой причине каждым субъектом первой группы пользователей анализа изучается финансовая информация со своих позиций, в соответствии со своими интересами.

Для собственников средств организации, в первую очередь, представляет интерес уменьшение или увеличение удельного веса собственного капитала, эффективность, с которой администрацией используются ресурсы. Инвесторы и кредиторы обращают внимание на целесообразность продления кредита, условия кредитования, гарантии возврата денежных средств, доходность вложений своих капиталов. Для поставщиков и клиентов представляет интерес платежеспособность организации, наличие ликвидных средств и т. п.

Ко второй группе пользователей отнесены субъекты анализа, непосредственно не заинтересованные в деятельности организации, однако которые должны по договору осуществлять защиту интересов первой группы финансового состояния организации.

В качестве объектов диагностики могут выступать как сложная высокоорганизованная динамическая система, например, национальная экономика государства, отдельная отрасль народного хозяйства, определённая хозяйствующая единица, так и любой компонент этих систем (внутренняя среда объекта или конкретные виды ресурсов). Диагностика финансового состояния способна выполнять следующие функции:

- своевременная и объективная оценка финансового состояния фирмы;
- поиск причин улучшения или ухудшения финансового состояния;
- обоснованное принятие управленческих решений;
- определение способов улучшения финансового состояния предприятия и повышение эффективности его деятельности;
- прогнозирование возможных финансовых результатов¹⁶.

Таким образом, финансовая диагностика может являться одним из универсальных средств получения достоверной информации о финансовом состоянии исследуемого

¹⁶ Екимова К. В. Финансовый менеджмент: учебник для СПО / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. – М.: Издательство Юрайт, 2021. – 381 с.

предприятия. Помимо этого, сам процесс диагностики способен удовлетворить растущие требования к качеству и эффективности управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятий, что основывается на повышении уровня условий их функционирования. Также, подробному описанию состояния и перспектив развития организации способствует применение совокупности заранее подготовленных процедур наблюдения, анализа, прогнозирования и т. д., а это создает наиболее результативную программу управленческих решений. Конечно, наибольшего эффекта от проведения диагностики можно достигнуть лишь в случае комплексного и последовательного исследования, а значит диагностика должна основываться на определенной последовательности стадий ее реализации.

Обобщая вышесказанное, можно сказать, что «заниматься финансовой диагностикой», означает рассматривать финансовое положение организации в таком ракурсе, чтобы выявить в динамике все качественные и количественные симптомы явлений, которые могут препятствовать достижению поставленных целей, подвергая риску планируемую деятельность.

1.2. Традиционные методы финансовой диагностики

Финансовая диагностика позволяет на основании рассчитанных значений сделать заключение о реальном состоянии объекта на дату проведения исследования. Для того, чтобы полученные результаты были максимально приближены к реальному положению необходимо следовать принципам:

- Аутентичности;

Диагностика финансового состояния должна проводиться с опорой на достоверную первичную информацию, т.е. основная информация должна быть взята из наиболее информативных и надежных источников, таких как бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах предприятия¹⁷.

Так, сравнение статей баланса предоставляет возможность сопоставлять суммы основных и оборотных средств фирмы, величину задолженностей и собственного капитала. Далее отчет о финансовых результатах предоставляет данные по величине операционной и чистой прибыли. И, наконец, результирующие денежные потоки от операционной,

¹⁷ Купянская, М. А. Диагностика финансовой устойчивости и экономической добавленной стоимости организации (на примере АО «Куриное царство») : выпускная квалификационная работа бакалавра по направлению подготовки: 38.03.01 - Экономика / М. А. Купянская. – Барнаул, 2022

инвестиционной и финансовой деятельности мы можем почерпнуть из отчета о движении денежных средств.

– Объективности;

Результаты диагностики должны зависеть только от состояния объекта, минимизирую влияние таких субъективных факторов, которые способны исказить реальное положение предприятия.

– Точности и результативности;

Суть проведения диагностики сводится к получению достоверных, однозначных выводов, чтобы руководство могло принять наиболее подходящее для сложившейся ситуации решение. Такое решение должно сказаться положительным образом на деятельность предприятия, принести существенные результаты¹⁸.

– Достаточности использования методов диагностики финансового состояния;

Для эффективной диагностики достаточно применять только те финансовые показатели, которые несут в себе больше всего информации. Некоторые финансовые показатели не являются необходимыми в использовании, так как могут преподнести ту же информацию, что и основные показатели.

Поэтому важно отобрать небольшое число общих и основных показателей, способных точно описать финансовое состояние.

– Временной согласованности;

Диагностику следует проводить в определенное согласованное на предприятии время. Наиболее оптимальным временем с практической точки зрения можно считать: один раз в год в период подготовки годовой отчетности необходимо проводить фундаментальную диагностику, которая включает более углубленное изучение финансового состояния при использовании достаточного количества коэффициентов; каждый месяц проведение общей диагностики по результатам текущего месяца.

– Сравнимости;

Для того, чтобы диагностика принесла действенные для предприятия результаты недостаточно просто рассчитать финансовые коэффициенты¹⁹.

Необходимо полученные данные сопоставить с показателями за предшествующие периоды и аналогичными показателями конкурентов данной отрасли, если есть такая возможность. Такое сравнение показывает изменение предприятия в худшую или лучшую

¹⁸ Малхасьян Д. К. Диагностика финансового состояния организации сферы гостиничного бизнеса / Д. К. Малхасьян, М. В. Россинская // . – 2019. – № 42-3(42). – С. 16-18.

¹⁹ Коцубанова М. А. Финансовая диагностика в системе анализа рисков финансово - хозяйственной деятельности предприятия / М. А. Коцубанова, Л. Берете // Социум- наука- инновации : Сборник статей Международной научно-практической конференции, Самара, 27 октября 2022 года. – Уфа: Общество с ограниченной ответственностью "ОМЕГА САЙНС", 2022. – С. 33-37.

сторону в рассматриваемых периодах, а также опережение или отставание конкурентов, место предприятия в отрасли.

- Законченности.

Диагностика финансового состояния не должна оканчиваться только лишь расчетами финансовых коэффициентов, горизонтальным и вертикальным анализом. Диагностику можно считать законченной, если на основе проведенного анализа сделаны выводы, рекомендации и приняты соответствующие меры по устранению негативных последствий кризиса, если таковые имеются. Полученные выводы должны быть более конкретизированными, конструктивными.

Составление матрицы SWOT- анализа является одним из наглядных примеров представления выводов, где различные факторы деятельности предприятия группируются по четырем областям: сильные и слабые стороны, возможности и угрозы предприятия. Этот способ помогает визуально оценить полученные результаты диагностики.

Диагностика на предприятии может включать в себя исследование каких-либо характерных для отрасли коэффициентов, это может зависеть от специфики самого предприятия.

В общем понимании основными направлениями диагностики финансового состояния являются:

- анализ качества активов и пассивов;
- обоснованность расходов;
- обоснованность отображения доходов;
- анализ прибыльности отдельных видов деятельности;
- распределение и использование прибыли.

Данные направления охватывают деятельность предприятия в целом. Сопоставление доходов и расходов предоставляет возможность руководству оценить целесообразность понесенных расходов и их влияние на прибыль предприятия. При изучении отдельных видов продукции или направлений деятельности важно оценить, насколько затратное каждое из них и стоят ли понесенные затраты полученного результата от определенного вида.

В табл. 1.3 отражена характеристика основных этапов проведения финансовой диагностики.

Этапы финансовой диагностики

Название этапа	Описание этапа
1. Выбор системы финансовых показателей	<p>Определение совокупности финансовых коэффициентов. Важно отобрать наиболее приемлемые с точки зрения правильной диагностики. Это могут быть показатели, характеризующие состояние имущества оцениваемого объекта, финансовой устойчивости и платежеспособности, деловой активности и прибыльности.</p> <p>Для получения целостности и завершенности картины, рекомендуют использовать не более семи коэффициентов по определению финансового состояния предприятия, для каждого объекта исследования производится конкретизация оцениваемых показателей, что зависит от отрасли исследования, региона, целей предприятия.</p> <p>Коэффициенты (показатели) рассчитываются на основе определенного сложившегося уровня – базы данных. Это могут быть среднеотраслевые коэффициенты по месту нахождения предприятия.</p>
2. Экспресс-анализ	<p>Экспресс-анализ – это оценка финансового благополучия и динамики развития объекта исследования, наглядно отображающая ситуацию.</p> <p>Экспресс-анализ выполняется в три этапа: его подготовки, предварительного обзора бухгалтерской отчетности, экономического чтения и анализа отчетности.</p>
3. Полный и детальный анализ финансового состояния	<p>Более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможностей развития субъекта на перспективу.</p> <p>Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа. При этом степень детализации зависит от желания аналитика.</p>
4. Установление диагноза	<p>На основе полученных результатов анализа производится точная оценка текущего финансового положения деятельности предприятия за исследуемый период, выявляются проблемы, требующие решения, т.е. ставится правильный диагноз, в соответствии с которым принимаются меры, направленные на оздоровление деятельности и дальнейшее развитие предприятия.</p>
5. Разработка проектов управленческих решений	<p>По результатам финансовой диагностики, на основе вынесенных оценок финансового состояния и тенденций его изменения делаются выводы о складывающейся ситуации и на основе их разрабатываются управленческие решения, определяющие дальнейшее развитие предприятия. Для этого предприятия используют различные методы финансового планирования.</p>

Сост. по: Сунгатуллина Л. Б. Финансовая диагностика деятельности экономического субъекта / Л. Б. Сунгатуллина, Ю. И. Чупова // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. 2020. № 6(486). С. 16-22.

Существует множество методов проведения оценки финансового состояния на предприятии. В общем случае выделяют формализованные и неформализованные методы диагностики²⁰. Неформализованные методы направлены на описание и логическое объяснение аналитических процедур, чаще опираются на интуицию и опыт. Например, метод сравнения, метод экспертных оценок, метод ситуационного анализа. В основе формализованных методов лежат четкие математические зависимости, например, метод цепных подстановок, балансовый метод, метод группировок и др.

Процесс проведения диагностики финансового состояния обычно подразумевает исследование финансовой отчетности предприятия. Для этого используются основные приемы чтения финансовой отчетности:

- горизонтальный анализ, который проводится путем сопоставления итогов и отдельных статей баланса на начало и на конец рассматриваемого периода. Таким образом выявляются изменения статей баланса за анализируемый период;
- вертикальный анализ, служащий для определения структуры отчетности и влияния каждой статьи отчетности на итоговый результат. С его помощью устанавливается «удельный вес» каждой статьи в структуре баланса;
- трендовый анализ, целью которого является изучение тенденций изменений показателей в динамике путем расчета темпов роста (снижения) показателей;
- расчет финансовых коэффициентов путем соотношения абсолютного значения одного финансового показателя к абсолютному значению другого. Позволяют дать количественную характеристику изучаемой стороны финансового состояния.
- факторный анализ, устанавливающий степень влияния отдельных факторов на результирующие показатели детерминированных или стохастических приемов исследования.

Структура анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта включает в себя оценку пяти базовых блок-параметров (рис. 2.1).

²⁰ Григорьева А. В. Методы финансовой диагностики деятельности организации в современных условиях хозяйствования / А. В. Григорьева // Вектор экономики. – 2020. № 5(47). С. 5

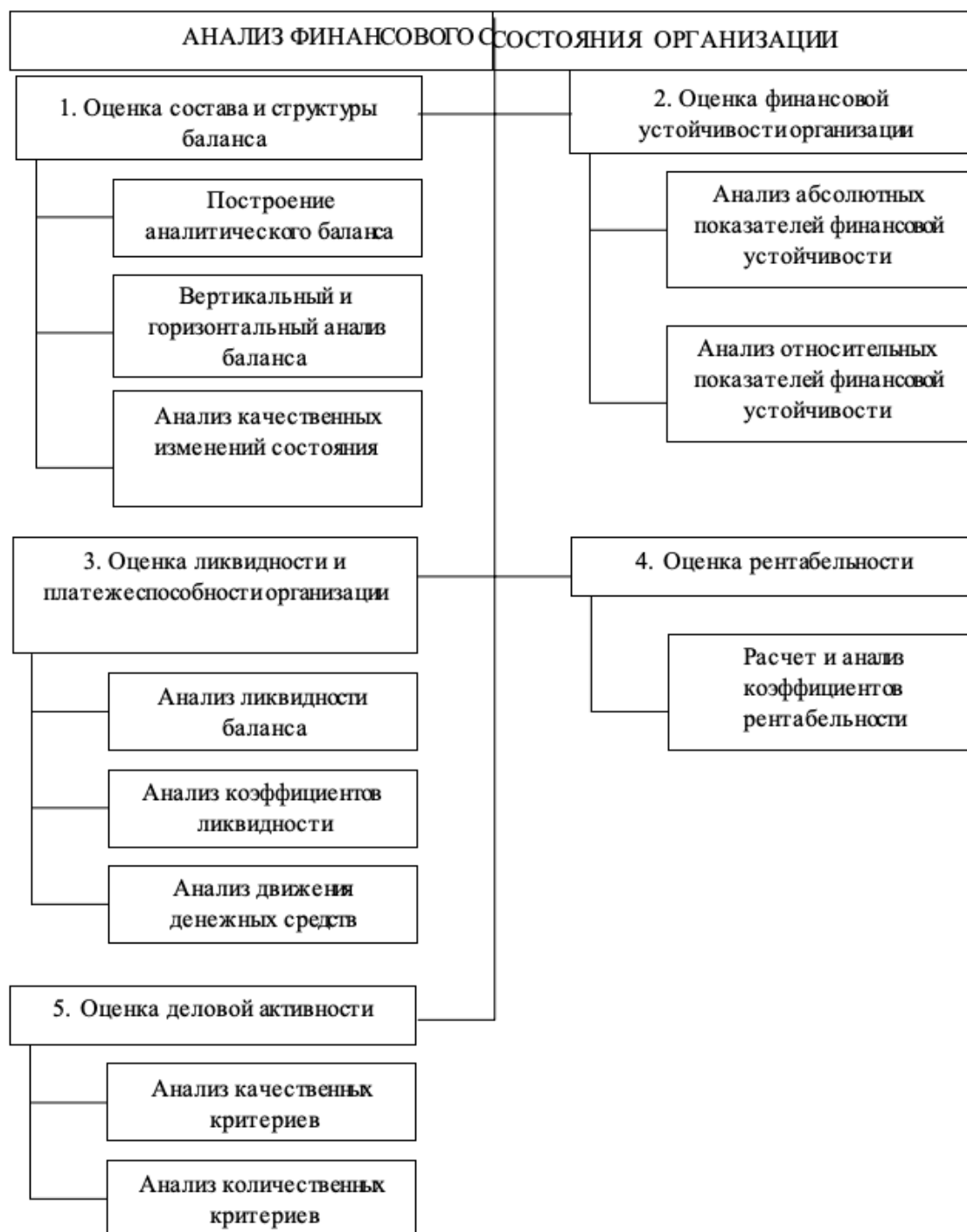


Рис. 2.1. Структура анализа финансового состояния организации

Составлено по: Малхасьян Д. К. Диагностика финансового состояния организации сферы гостиничного бизнеса / Д. К. Малхасьян, М. В. Россинская // . – 2019. – № 42-3(42). – С. 16-18.

Рассмотрим некоторые из существующих методик проведения диагностики финансового состояния, их особенности, выявим преимущества и недостатки:

1. Методика сравнительной рейтинговой оценки, разработанная А. Д. Шереметом, Р. С. Сайфулиным, Е. В. Негашевым основана на получении таких параметров, которые дают объективную оценку финансового состояния, прибылей или убытков, изменений в

структуре баланса и, в частности, соотношении кредиторской и дебиторской задолженностей и выявлении рейтинговой оценки предприятия. Согласно методике, «объектами анализа выступают:

- Финансовое состояние (прибыль (убыток), изменения активов и пассивов, дебиторской и кредиторской задолженностей);
- Анализ финансовых результатов;
- Анализ эффективности финансовой деятельности».

Проведение диагностики по данной методике предполагает прохождение следующих этапов:

1. Подготовка необходимой информации и ее аналитическая обработка;
2. Выбор системы показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, рентабельности, деловой активности, расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
3. Выстраивание организаций по рейтингу.

Преимуществом такой методики является возможность сравнения полученных результатов на предприятии с лучшими показателями в рассматриваемой отрасли, либо с ближайшими конкурентами. Недостатком можно считать относительную субъективность оценки, проблемой применения является сложность приведения разных показателей к сопоставимому виду²¹.

2. Методика В. В.Ковалева предполагает два вида анализа по степени детализации:

- Экспресс-анализ. Оперативная, наглядная и простая оценка финансового состояния и динамики развития предприятия путем оценки абсолютных показателей.
- Углубленный анализ. Этот этап предполагает расчет системы аналитических коэффициентов, всесторонне характеризующих деятельность предприятия²².

Преимущество: быстрый анализ данных без использования сложных формул. Недостатком данной модели является отсутствие анализа вероятности банкротства, а также методики учета влияния факторов на финансовое состояние предприятия.

Методика В.В. Ковалева подразумевает расчет множества показателей, изучения различных факторов на предприятии и аспектов деятельности, поэтому проблемой

²¹ Павлюкова А. В. Финансовая диагностика в системе анализа рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А. В. Павлюкова // Глобальные проблемы научной цивилизации, пути совершенствования : Материалы XV Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Ставрополь, 28 февраля 2022 года. Том Часть 1. – Ставрополь: Общество с ограниченной ответственностью "Ставропольское издательство "Параграф", 2022. С. 496-500.

²²Сунгатуллина Л. Б. Финансовая диагностика деятельности экономического субъекта / Л. Б. Сунгатуллина, Ю. И. Чупова // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. 2020. № 6(486). С. 16-22.

применения данной методики может выступать ее высокая трудоемкость при расчете большого числа финансовых коэффициентов.

3. Г.В.Савицкая в своей методике отмечает, что «внешним проявлением финансового состояния предприятия является его платежеспособность, а внутренним – сбалансированность доходов и расходов, средств и источников их формирования». Анализ финансового состояния по данной методике предполагает:

- Анализ источников формирования капитала (динамика, состав, структура, оценка стоимости капитала).
- Анализ имущественного состояния предприятия (состав, структура, динамика оборотных и внеоборотных активов и отдельных их составляющих).
- Анализ эффективности и интенсивности использования капитала (рентабельность, оборачиваемость капитала, эффективность использования заемного капитала).
- Анализ финансовой устойчивости предприятия (соотношение собственного и заемного капитала, анализ чистых активов и чистого оборотного капитала).
- Анализ платежеспособности и диагностика риска банкротства предприятия²³.

Преимущество этой модели в комплексности и всесторонней оценке финансового состояния предприятия. К недостатку можно отнести отсутствие прогноза финансовой деятельности. Проблемой применения на предприятии так же может выступать сложность расчетов финансовых коэффициентов и сложность восприятия методики в целом.

В приложении А представлена сравнительная таблица необходимых коэффициентов для каждой из рассмотренных методик. Изучив данные методики, можно сделать вывод, что общими для всех авторов являются коэффициенты ликвидности, коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициент автономии, рентабельность продаж, рентабельность всего капитала и рентабельность собственного капитала предприятия.

Таким образом, в настоящее время существует множество методик проведения диагностики финансового состояния, у каждой из них есть как преимущества, так и недостатки. Нельзя сказать с уверенностью, что каждая из них может быть использована на любом предприятии, так как выбор подходящей методики основан на специфике деятельности предприятия, отрасли и возможных проблем, возникающих при ее использовании. При этом, руководство вправе выбирать такую методику диагностирования, результаты которой будут соответствовать интересам руководителей и

²³Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 222с.

собственников, а также целям проведения диагностики. Поэтому выбору подходящей методики диагностики финансового состояния предприятия следует уделять особое внимание для получения необходимой информации и принятия оптимальных управленческих решений в будущем.

Оценка финансового состояния необходима для предприятия и несет в себе важный смысл, так как благодаря ей появляется больше возможностей контролировать различные бизнес-процессы при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности, выявляются слабости в финансовом менеджменте, подбираются оптимальные пути финансового управления.

1.3. Развитие инструментария финансовой диагностики

Обзор современных работ показал, что среди важных направлений развития инструментария финансовой диагностики выступают исследования факторов, влияющих на выбор показателей при оценке финансового состояния, а также различные методики оценки финансового состояния: экспресс-анализ (Кравцева Т.А. [2]), скоринговый анализ и показатели Бивера (Хорев А.И., Бухарин С.В., Параскевич В.В. [3]), рейтинговая оценка (Данилин В.Ф., Гаврилов С.В.), оценка показателей платежеспособности в период антикризисного управления (Гасратова М.И.), комплексные методики (Бехтгольд Д.В.). Оценка данных работ позволила понять, что несмотря на широкое распространение выбранной тематики, единого мнения к аналитическим инструментам в области финансовой диагностики предприятия так и не было определено, а следовательно продолжение исследований в данной области остается актуальным.

Проведённый анализ различных методик позволяет сделать вывод о том, что они в основном основываются на произведение расчетов относительных показателей. Большая часть методик финансового анализа предполагает расчёт или на основе балльной оценки или интегрального показателя. Часто используемыми являются показатели: ликвидности, рентабельности, деловой активности. В целях повышения эффективности процесса проведения финансовой диагностики имеет место провести расширение используемых показателей и методов (например, математический анализ, моделирование и др.). Важность расширения применяемых методов объясняется появлением достаточного количества инструментов многомерного анализа (например, Statistica, SPSS и др.) и эффектам от их использования.

В современном мире, исследования экономистов и поднимаемые ими вопросы все чаще касаются аспектов переходного состояния экономики России. Переходная экономика

определяет такое состояние общества, которое является переходным. В таком состоянии прежняя система отношений находится на стадии обновления, в то время как последующая только формируется. Так, осуществляется переход от плановой экономики к рыночной, которая в современных реалиях представляется системой организации хозяйства в масштабах целой страны, основанной на товарно-денежных отношениях. Подобный переходный характер экономики характеризуют важность разработки конкретных методов диагностики. Данные методы должны быть адаптированы под специфику компаний нашей страны, в связи с тем, что, любой бизнес подвержен экономическому влиянию и имеет возможность устранять негативные явления на основе проведения финансовой диагностики.

В современной экономической системе, вопросы динамической концепции финансовой диагностики нашли отражение в активном развитии. В последние годы выделяются несколько фаз: модернизация, инновации, цифровизации экономики. Отдельно следует отметить трансформацию ключевых целей развития современного бизнеса. Так, цели меняются от обеспечения компании прибылью до устойчивого функционирования при оптимальной финансовой устойчивости²⁴. Основываясь на стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года необходимо отметить смену инвестиционных направлений в экономике, что характеризует активную смену государственных инвестиций на частные. Отмеченное требует полноценную разработку новых механизмов для оценки финансового состояния инвесторами.

В практику деятельности компаний внедряются цифровые экономические системы, что обязывает компании апробировать новые способы по управлению процессами бизнеса. Развитие системы финансовой диагностики при современной цифровой экономики существенно отличает необходимые к применению методы от традиционных. Отмеченное обловлено усиленной ролью информационного обеспечения, которое способствуют принятию наиболее результативных решений. Обработке исходных данных в рамках использования информационных систем подлежат значительные объёмы, которые влияют на толкование полученных результатов. С помощью отмеченных систем возможно в кратчайшие сроки достигнуть конкурентных преимуществ.

Для современного этапа развития инструментария финансовой диагностики характерно управление сложными системами, что отождествляется с повышением сложности массивов обработки, объёмов разнородных данных и другими факторами. Информационные потоки, которые формируются для заинтересованных сторон (например,

²⁴ Голубев А. П. Социально ответственные инвестиции в зарубежной практике применения // Инновации и инвестиции. 2018. № 6. С. 37-41.

владельцы, инвесторы и др.), зачастую имеют дифференцированный характер. Отдельное внимание уделяется проведению оценки рисков при работе в цифровой области. Уровень обозначенных рисков должен быть четко определен²⁵.

Условия взаимодействия в цифровом пространстве осуществления поиск партнеров должен быть эффективным, а риски по взаимодействию минимальны. Здесь уместно отметить, что динамичное распространение информационного подхода на основе различных платформ получило широкое огласку во время пандемийного периода (COVID-19). В связи с отмеченным периодом расширились аспекты взаимодействия в пространстве, работы с большим объемом информации, а также поиском оптимальных решений, которые направлены на результативность функционирования бизнес-процессов при нивелировании возможных рисков потери финансовой устойчивости.

Соответственно, цифровое управление приобретает особую значимость в целях принятия эффективных решений и проведения финансовой диагностики компании.

Другим словами, ключевым направлениям развития инструментов финансовой диагностики является применение инструментов по автоматизации анализа (в любой области финансов). Процессы автоматизации финансово анализа могут быть обеспечены за счёт возможностей электронного формата таблиц. При увеличении объемов внедрения систем автоматизации особую актуальность приобретают системы ERP-класса, которые требуют наличия широкого спектра знаний по настройке и использованию системы финансового менеджмента.

Руководителями предприятий может быть выбрана любая методика и инструменты проведения финансовой диагностики. При этом применение систем по автоматизации и настройка инструментов на методики позволит осуществлять финансовую диагностику в более оперативном режиме, а также системно и своевременно выявлять отклонения от плановых или нормативных показателей для принятия оптимальных мер по дальнейшему развитию. Отмеченное способствует высвобождению специалистов финансовой области.

Предельный интерес в вопросе развития инструментария финансовой диагностики представляют «системы в условиях структурной и параметрической неопределенности, что характерно для большинства экономических процессов, особенно с точки зрения учета цикличности кризисных воздействий»²⁶.

Обобщая весь приведенный материал первой главы исследования, можно сделать вывод, что диагностика финансового состояния является важной частью непрерывного

²⁵ Аскинадзе В. М. Инвестиционный анализ : учебник для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2022. 422 с.

²⁶ Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организации – М.: Инфа-М, 2022. 653 с.

функционирования как крупных, так и средних предприятий. Несмотря на трудоемкость процесса, периодически диагностируя финансовое состояние предприятие имеет массу возможностей, а именно: выявление на ранних этапах зачатков несостоятельности и банкротства; руководство и сотрудники всегда имеют представление о текущем положении предприятия; возможность прогнозирования дальнейшего развития предприятия; определение места предприятия в отрасли и сравнение себя с конкурентами и многие другие. Данную процедуру необходимо проводить не менее чем раз в месяц, а более углубленную диагностику – ежегодно.

ГЛАВА 2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ С УЧЕТОМ ESG-ФАКТОРОВ

2.1. ESG-факторы и их значение для финансовой диагностики бизнеса

Тема развития экономики после пандемии COVID-19 в соответствии с принципами ответственного инвестирования ESG (от англ. environmental - окружающая среда, social — социальная ответственность, governance — управление), учитывающими влияние бизнеса на общество и окружающую среду, становится одной из главных в мировой повестке.

В крупных российских компаниях компонент S (Social) в виде корпоративной социальной ответственности представлен достаточно сильно. В качестве примера можно привести моногорода, в которых содержание ряда социальных объектов, объектов инфраструктуры лежит на плечах градообразующих предприятий, что, к примеру, для западной бизнес-культуры совсем не свойственно. E (Environmental), наоборот, развит в меньшей степени и в основном представлен в части соблюдения нормативных требований в рамках законодательства для наиболее крупных и опасных для экологии производств. G (Governmental) – аналогично крупные предприятия следуют законам и нормам, внутренним требованиям, но для развития направления G необходим более широкий круг корпоративных обязательств²⁷.

В конце 2021 года более 3,5 тыс. организаций из разных отраслей поддержали Принципы ответственного инвестирования — основополагающий профильный документ ООН, предусматривающий включение социальных, экологических и управленческих факторов в инвестиционные стратегии компаний, говорится в исследовании российского офиса S&P Global Ratings.

Исследователи²⁸ делают вывод о «взаимосвязи между ESG-рейтингом и прибыльностью». Успешные компании внедряют социальную и экологическую политику в больших масштабах в сравнении с финансово неуспешными предприятиями. Также, достижение целей в ESG оказывает влияние на повышение репутации, улучшение качества

²⁷ Кириллова О. Ю. ESG-факторы и ответственное инвестирование в фокусе стратегического развития / О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 3. С. 4-11.

²⁸ Dellaportas S., Langton J., West B. Governance and account-ability in Australian charitable organisations: Perceptions from CFOs. International Journal of Accounting and Information Management. 2012. Vol. 20. No 3. Pp.238–254.

управления, а также привлечения квалифицированного персонала, что отражается на повышении рентабельности бизнеса ²⁹.

Концепцией ответственных инвестиций в мировом масштабе актуализируются вопросы ее в нашей стране. При небольшой доле фондового рынка России, финансовыми институтами предпринимаются действия по развитию принципов ответственного инвестирования.

Директор по устойчивому развитию US Rusal Ирина Бахтина отмечает ³⁰, что в самом начале, около 10 лет назад, требования стандартов ESG воспринимались бизнесом, и не только в России, как дополнительная нагрузка в сфере отчетности. «Сейчас, когда становятся очевидны тектонические сдвиги в мировой экономике, подстегиваемые климатическими изменениями, цифровизацией, приходом нового поколения управленцев, следование «компасу» становится все более ощутимой потребностью, фундаментом для трансформации не только отдельных передовых компаний, но и целых отраслей промышленности и секторов экономики», – считает она.

Ответственные инвестиции – «такое размещение инвестиционных ресурсов, когда последние оказываются во владении фирм, которые преследуют не только цели по максимизации своей ценности через максимизацию прибыли, но и экологические, социальные и управленческие цели (ESG-цели)». В этой связи актуальными становятся вопросы том, какую значимость для компании имеют ее цели в нефинансовом плане и являются ли финансовые и ESG-цели совместимыми. Интересным для изучения в рассматриваемой связи является эссе Милтона Фридмана 1970-го года ³¹, которое раскрывает аспекты социальной ответственности бизнеса заключается в росте прибыли. Американский экономист, приходит к выводу о том, что «менеджеры компании являясь лишь сотрудниками в найме держат ответственность перед владельцами акций, при этом компания - способ держателей акций максимизировать свое благосостояние». Так, если менеджерами принимается решение направления денежных потоков на ESG-цели, то (в случае, когда достижение ESG целей несет за собой исключительно дополнительные расходы) акционеры лишаются части своего дохода, а вместе с благосостоянием акционеров снижается и ценность фирмы.

При этом, современные исследования демонстрируют, что связь между преследованием ESG- целей и повышением финансовой эффективности фирмы далеко не

²⁹ Forcadell F. J., Aracil E. European Banks' reputation for corporate social responsibility. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*. 2017. Vol. 24. No 1. Pp. 1–14

³⁰ URL: <https://www.vedomosti.ru/ecology/articles/2021/09/01/884776-esg-igri>

³¹ Friedman M. The social responsibility of business is to increase its profits. *The New York Times Magazine*. 1970. URL: <http://umich.edu/~thecore/doc/Friedman.pdf>

всегда является обратной. Работы ^{32 33} показывают, что фирмам следует раскрывать информацию о своей деятельности в области экологии, социальной сферы и корпоративного управления, так как это может повысить их репутацию и, как следствие, ценность таких фирм. Некоторые авторы отмечают особую важность в преследовании ESG-целей для финансовых фирм, так как их бизнес критически зависит от лояльности клиентов, которая положительно зависит от репутации.

Актуально сделать предположение, что связь к достижению к ESG-целей и финансовыми результатами деятельности компании взаимосвязана с уровнем развития экономики. Разные экономики находятся на разных стадиях своего развития и обладают различным уровнем зрелости гражданского общества, а потому уровень ответственности фирм и желание преследовать ESG-цели разнится от одного общества к другому.

На теоретическом уровне выделаны два канала влияния ESG на финансовую успешность и рентабельность деятельности компаний (рис. 2.1).

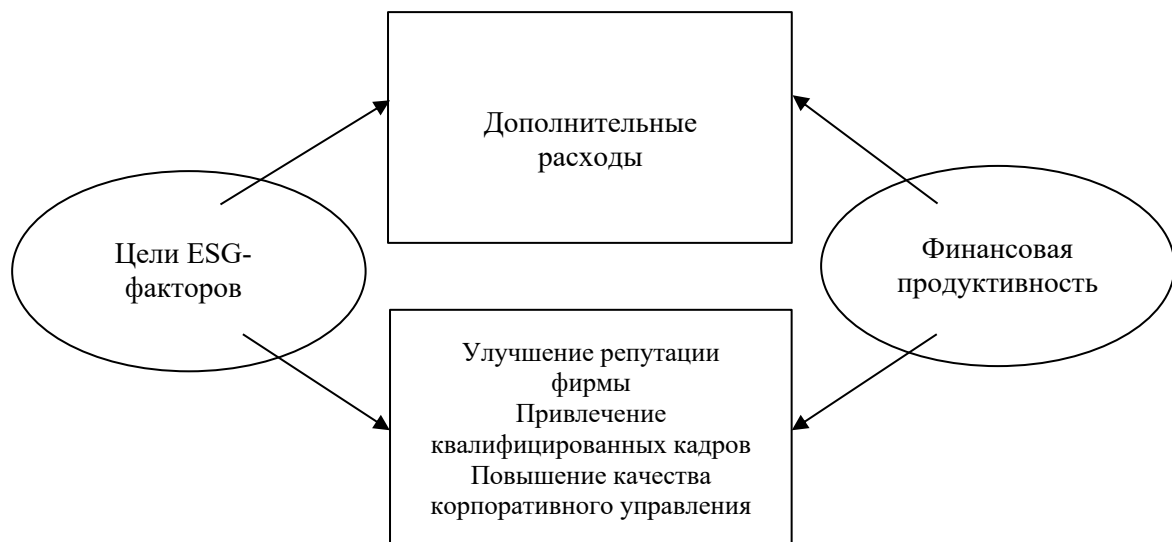


Рис 2.1. Соотношение целей ESG-факторов и финансовой продуктивности

Составлено на основе: Галазова С. С. Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора // Вестник РГЭУ (РИНХ). 2018. № 4 (64). С. 81-86.

С одной стороны, стремление к достижению ESG-целей означает дополнительные расходы для компании. Активные меры социальной политики на предприятии, а также

³² Dellaportas S., Langton J., West B. Governance and account-ability in Australian charitable organisations: Perceptions from CFOs. International Journal of Accounting and Information Management. 2012. Vol. 20. No 3. Pp.238–254. 13.

³³Fama E. F., French K.R.A five-factor asset pricing model. Journal of Financial Economics. 2015. Vol. 116. No 1. Pp. 1–22. 14.

повышение экологичности производства, что особенно актуально для так называемых «вредных производств», означают повышение себестоимости и, как следствие, снижение уровня рентабельности.

С другой стороны, достижение ESG-целей может принести определенную выгоду, которую фирма может конвертировать в финансовый результат. Уровень репутации фирмы вырастет, если такая фирма демонстрирует повышенную заботу об экологии. И наоборот, уровень репутации фирм снижается, если такая фирма замечена в скандалах, связанных с негативным воздействием на безопасность окружающей среды.

Третьим компонентом в совокупности ESG-целей является сфера корпоративного управления. Качество корпоративного управления напрямую связано с прибыльностью фирм. Кроме того, корпоративное управление, зачастую, оказывается в центре внимания популярных СМИ. Корпоративная жизнь США известна фирмами, которые оказывались в центре скандалов, связанных с качеством корпоративного управления. Скандалы, связанные с фирмами WellsFargo и Equifax (в 2016 году WellsFargo оказалась в центре скандала в связи с тем, что сотрудники компании завышали показатели деятельности, оказывая услуги клиентам без их ведома (в частности, появилось более 2 млн. кредитных карт и счетов без заявок от клиентов) являются примерами. Так, качество корпоративного управления является залогом не только отлаженного бизнес-процесса, но и высокого уровня репутации, что оказывает комплексное воздействие на уровень финансовой рентабельности³⁴.

Прибыльные фирмы приносят большую доходность на фондовом рынке. Так как рентабельность ESG-рейтинг положительно связаны между собой, то логично предположить положительное влияние ESG-рейтинга фирм на доходность их акций. Далее данный вопрос будет раскрыт через анализ мотиваций инвесторов.

Российские компании имеют прекрасные возможности по внедрению практик ответственного инвестирования. Внедрение принципов ответственного инвестирования осложняется многими отрицательными моментами. Можно выделить следующие основные вызовы (рис. 2.2).

³⁴ Вострикова Е. О., Мешкова А. П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. 2020. Т. 12. № 4. С. 117–129.

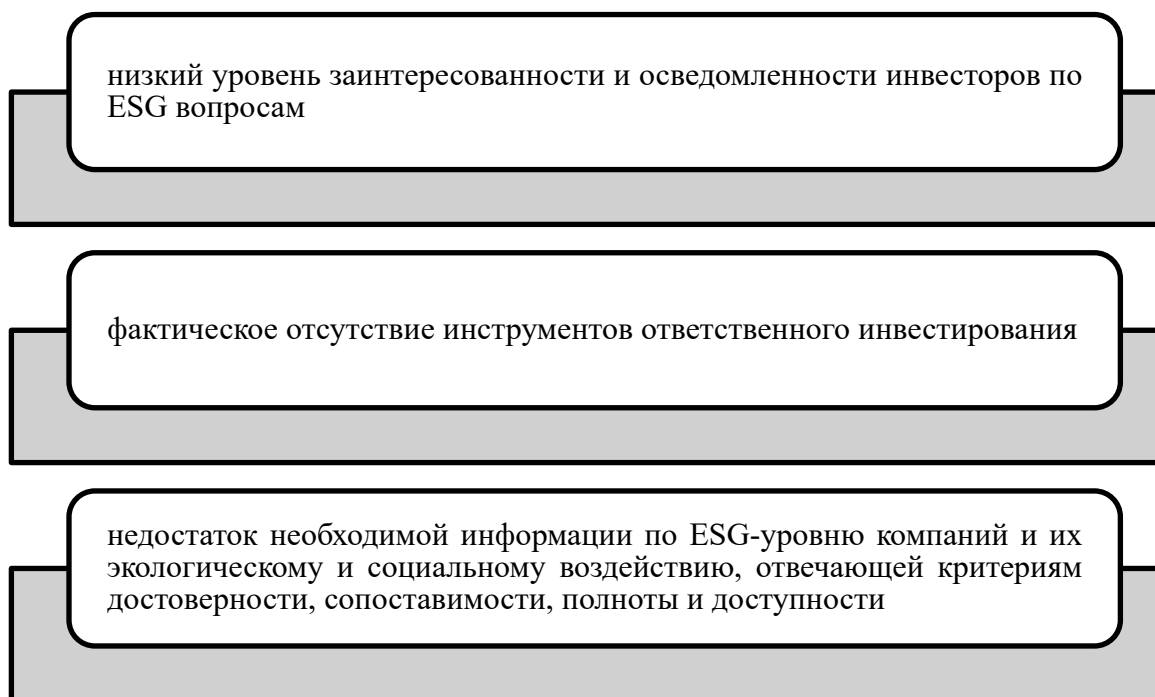


Рис 2.2 Сложности внедрения отечественного инвестирования

Составлено на основе: Ефимова О.В., Волков М.А., Королёва Д.А. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование. Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. 2021. №25(4).82-97.

Задачей организаций в рамках перехода к устойчивому развитию является перераспределение потоков капитала в пользу секторов и отраслей экономики, «дружественных» для окружающей среды.

Традиционные подходы к управлению рисками должны включать в себя процедуры оценки влияния ESG – принципов, в том числе, учитывать их в планировании и финансовой отчетности. Сами по себе ESG – риски включают факторы, которые при определенном стечении обстоятельств могут оказать негативное воздействие на активы, финансовую стабильность, прибыль или даже деловую репутацию компании. ESG – риски могут оказывать негативное влияние как на деятельность организации в целом, так и в части отдельных направлений бизнеса, например, влиять на операционную эффективность, рост издержек. Поэтому оценка влияния ESG – рисков должна быть комплексной и интегрироваться в общую систему управления рисками³⁵. Для таких целей, предприятию необходимо раскрывать существенную нефинансовую информацию, которая позволит

³⁵ Кириллова О. Ю. ESG-факторы и ответственное инвестирование в фокусе стратегического развития / О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 3. С. 4-11.

сформировать объективное и комплексное представление о воздействии на окружающую среду (в том числе на климат), социальную сферу (в том числе на соблюдение прав человека) и экономику, а также об учете организацией ESG-факторов, рисках и возможностях, связанных с такими факторами, оказывающими существенное влияние на развитие компании, показатели эффективности его деятельности и его позиции на рынке (рис. 2.3).

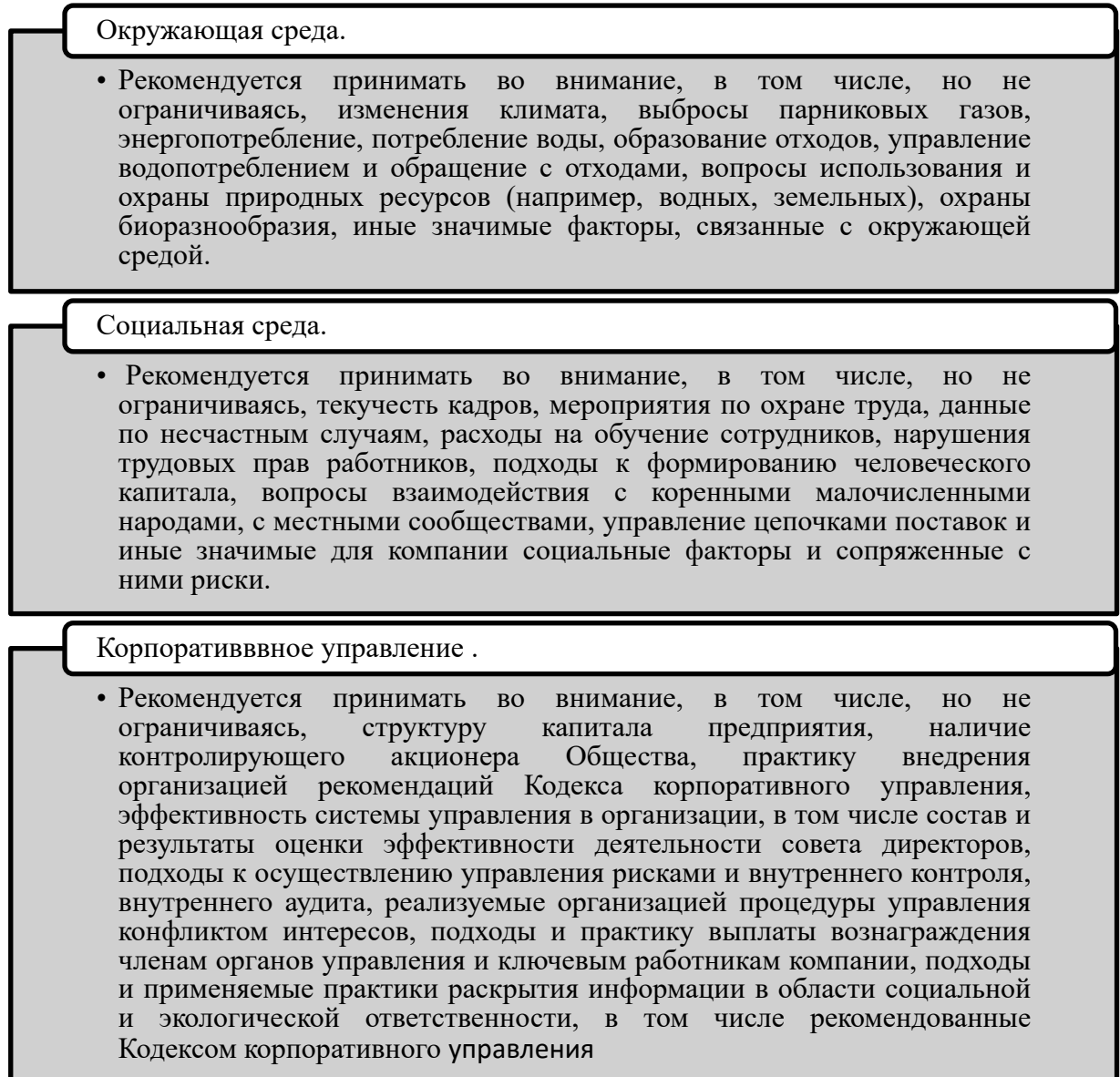


Рис 2.3 Особенности раскрытия информации

Составлено на основе: Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика и перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Сер. Экономика и экологический менеджмент. 2019. № 3. С. 56-67.

Такое раскрытие призвано отражать объективную информацию, необходимую заинтересованным лицам, в том числе для понимания влияния учета компанией ESG-факторов на результаты финансово-экономической деятельности и финансовой диагностики, а также того воздействия, которое деятельность предприятия оказывает на окружающую среду, социальную сферу и экономику. Подобное наличие проработанной и сбалансированной системы раскрытия нефинансовой информации о деятельности компаний в области ESG помогает компаниям в работе над получением признания, необходимого для повышения капитализации: участие в индексах, рейтингах, получение оценок экспертов. Инвесторы, располагающие значительными средствами, готовы инвестировать на долгосрочном горизонте только в те компании, которые следуют принципам устойчивого развития.

Для успешного внедрения в финансовую бизнес-модель компании ESG-принципов необходимо формирование целостного представления о существующей практике и нормативных подходах внедрения ESG-изменений и управления ими в соответствии с глобальными целями устойчивого развития, важно учитывать теоретические и практические знания по управлению ESG-проектами и изменениями, интерпретации ESG-данных в корпоративной отчетности, разработки финансовой политики организации и мер по обеспечению финансовой устойчивости бизнеса, анализу и оценке ESG-рисков, а также разработке мер по сведению их к минимуму³⁶.

Все компоненты ESG (экологические, социальные, управленческие) важны и тесно взаимосвязаны между собой, а практическая необходимость внедрения ESG-факторов в финансовую диагностику предприятия, несомненно ощущаются. Изменения должны будут коснуться как структуры управления предприятием, так и стратегического планирования бизнеса и управления рисками в целом.

Компании, соответствующие критериям ESG, будут более иметь более лояльных потребителей и лучше удержат свои позиции на рынке в будущем. Так, компании, соблюдающие ESG-принципы, могут оказаться более успешными и доходными. Фирмы, разделяющие ценности устойчивого развития, часто обгоняют своих конкурентов. Продуманное предложение в области ESG помогает компаниям осваивать новые рынки и расширять существующие. Когда государственные органы доверяют бизнесу, они более склонны предоставлять ему доступ и выдавать разрешения и лицензии, которые открывают новые возможности для роста:

³⁶ Кабир Л. С. Социально-ответственное инвестирование: тренд или временное явление // Экономика и управление. 2017. № 4. С. 35-41.

1. Сейчас популярность ответственных инвестиций растёт. Согласно Global Sustainable Investment Review 2022, около половины от всех активов в ведущих странах относятся к активам ответственного инвестирования. Кроме того, летом 2019 года на Московской бирже появился отдельный сектор «Устойчивое развитие» — тут можно найти перечень торгуемых «зеленых» и социальных облигаций. Сейчас инвесторам доступны «зеленые» бонды от московского девелопера ФПК «Гарант-Инвест», финансового общества «Русол 1», банка «Центр-Инвест», транспортной компании ООО ТКК, «SovCom Capital», ПАО МТС и др. Сектор состоит из четырех самостоятельных сегментов: сегмента "зеленых" облигаций, сегмента "социальных" облигаций, сегмент облигаций «устойчивого развития» и сегмента «национальных и адаптационных проектов»³⁷.

2. Факторы ESG также могут повлиять на потребительские предпочтения. Как показало исследование McKinsey, потребители готовы доплачивать за экологически чистую продукцию. Хотя на практике могут быть существенные расхождения (например, часть покупателей отказываются платить даже на 1% больше), также обнаружено, что более 70% потребителей, покупая продукцию из различных отраслей, включая автомобилестроение, строительство, производство электроники и упаковки, готовы доплачивать 5% за экологически чистый продукт, если он будет соответствовать тем же стандартам эффективности, что и его неэкологичная альтернатива³⁸. В ходе другого исследования почти половина (44%) опрошенных компаний сообщили, что возможности для бизнеса и роста стали стимулом к началу реализации программ устойчивого развития³⁹.

Таким образом, соблюдение компанией ESG-принципов прямо пропорционально ее результативности на рынке. Чем осознаннее владельцы и стейкхолдеры фирмы, тем лучше она показывает результат.

2.2. Подходы к интеграции ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия

Для внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики рекомендуется уделить внимание темам, связанных с деятельностью предприятия, определять на основе

³⁷ Шемякина Т. Ю. Применение esg-факторов в инвестиционных строительных проектах // Вестник ГУУ. 2021. №3.

³⁸ Цыгалов Ю.М., Стрижов С.А. Политики и процедуры ESG-преобразования российских компаний. Управленческое консультирование. 2022;(7):88-95.

³⁹ Вострикова Е. О., Мешкова А. П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. 2020. Т. 12. № 4. С. 117–129.

их оценки с использованием приведенных ниже критериев. При определении существенных тем для целей раскрытия необходимо учитывать как факторы внешней, так и факторы внутренней среды.

Критериями определения существенности отдельных тем в том числе являются (рис.2.4).

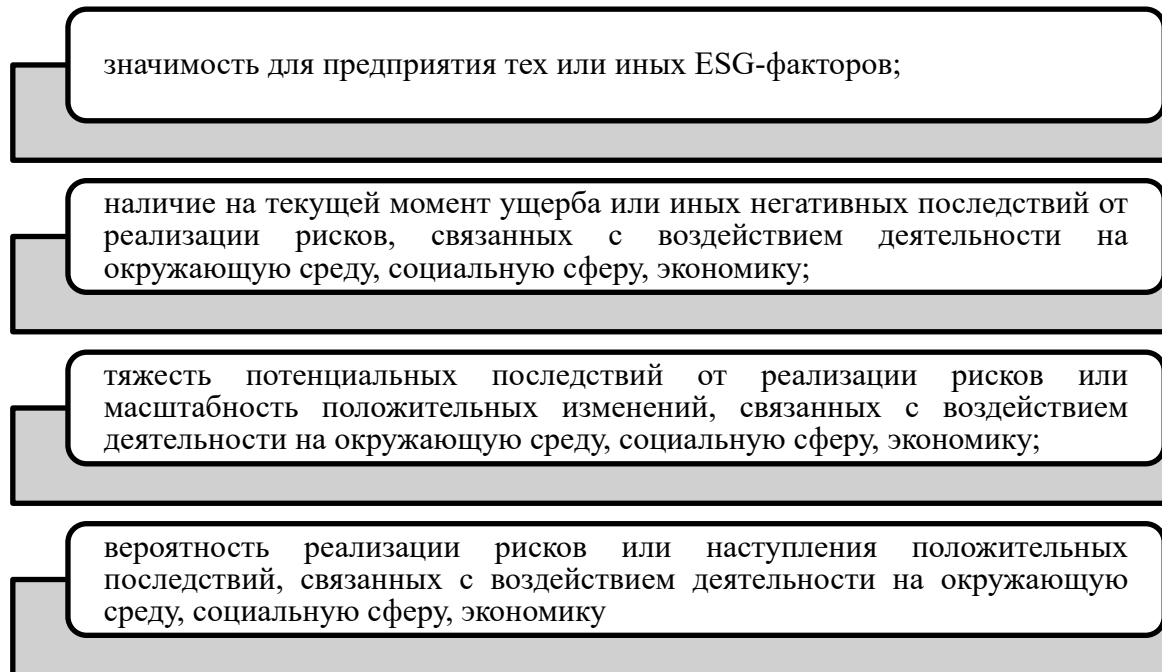


Рис 2.4 Критериями определения существенности

Составлено на основе: Кириллова О. Ю. ESG-факторы и ответственное инвестирование в фокусе стратегического развития / О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 3. С. 4-11.

Для предприятий, ведущих свою деятельность в рамках одного сектора, часто являются значимыми схожие факторы, относящиеся к ESG-факторам. Данное обстоятельство, например, может быть связано со сходными используемыми ресурсами или с тем воздействием, которое Общества оказывают на работников, социальную сферу (в том числе в части соблюдения прав человека), окружающую среду (в том числе климат). В этой связи при определении существенности информации и существенных тем рекомендуется проводить анализ раскрытия информации другими компаниями, ведущими деятельность в тех же секторах экономики. Некоторые международные стандарты, имеющие отраслевую специфику, такие, например, как стандарты Совета по стандартам отчетности устойчивого развития (Sustainable Accounting Standards Board, SASB), предлагают заранее сформированные наборы существенных тем, которые могут быть подходящими для

применения для той или иной отрасли экономики. Вместе с тем конкретные существенные темы, подлежащие раскрытию, рекомендуется определять на индивидуальной основе в зависимости от всех обстоятельств деятельности.

Также, с целью обеспечения объективной оценки уровня развития предприятия, показателей эффективности его деятельности, его позиции на рынке, а также воздействия на окружающую среду, социальную сферу и экономику рекомендуется при формировании нефинансовой информации, предназначенной для раскрытия, находить оптимальный баланс состава такой информации, приводя сведения, носящие как качественный характер, так и количественные показатели. Количественная информация может обеспечивать информативное раскрытие нефинансовых показателей эффективности деятельности (ключевых показателей эффективности деятельности и целей), качественная информация обеспечивает описание контекста деятельности компании, упрощает восприятие и использование нефинансовой информации заинтересованными лицами⁴⁰.

Количественную информацию рекомендуется раскрывать в абсолютном и в относительном выражении (например, по отношению к объему продаж, размеру активов, прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации (ЕБИТДА)⁴¹. Также целесообразно раскрывать удельные количественные показатели на единицу производимой продукции.

Для того, чтобы структурировать элементы сложной экономической системы на предприятии, которые находятся в разных звеньях управления и определить их взаимосвязи с помощью четырех главных функций управления (планирование, организация, координация, контроль) целесообразно применить логико-лингвистическое моделирование (далее ЛЛМ) анализируемого объекта, используя ситуационный и риск-ориентированный подходы к управлению предприятием⁴².

Как было указано в первой главе работы, к основным задачам финансовой диагностики относится устранение негативных последствий и выбор наиболее результативных инструментов и методов реализации, а также рациональное использование ресурсов для создания рыночной стоимости. Исходя из этой предпосылки, следует сформировать определенный алгоритм поэтапного внедрения ESG-факторов и представления информации. Представим состав и оценку возможных ESG-факторов на предприятии в табл. 2.1.

⁴⁰ ESG-стратегии на пространстве стран СНГ / Д. В. Ольберг // Инновации. Наука. Образование. 2021. № 37. С. 211-219

⁴¹ Петренко Л. Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. 2020. № 11 (101). С. 100-102.

⁴² Цыгалов Ю.М., Стрижов С.А. Политики и процедуры ESG-преобразования российских компаний. Управленческое консультирование. 2022;(7):88-95.

Состав ESG-факторов для внедрения в финансовую диагностику предприятия

Этапы оценки	Экология		Социальная ответственность		Управление
Оценка деятельности предприятия	Экологическое влияние		Социальная политика		Качество корпоративного управления
	Ранжирование	Оценка изменений	Ранжирование	Оценка изменений	Лучшие практики
	Образование отходов Водопотребление Выбросы вредных веществ Выбросы парниковых газов Энергопотребление Сбросы сточных вод	Изменения за 3 года	Текучность кадров Зарботная плата Гендерный состав Травматизм Смертельный травматизм Социальные инвестиции	Изменения за 3 года	Независимость совета директоров Стабильность состава совета директоров Опыт работы членов совета директоров в отрасли Концентрация акционерной собственности Раскрытие информации Стратегия управления Структура компании
Оценка действий по минимизации рисков и способности им противостоять	Отраслевые экологические риски		Отраслевые социальные риски		Риски корпоративного управления

Сост. автором.

Впоследствии процесса анализа и внедрения ESG-факторов предприятия будут учитываться количественные и качественные показатели. Итоговое влияние ESG-факторов будет являться взвешенная оценка по трем блокам: «Экология», «Социальная ответственность» и «Управление».

Таким образом, факторы ESG могут быть увязаны с финансовой диагностикой и рассмотрены в качестве фактора внутренней среды, поскольку использование данных принципов находится в зоне ответственности предприятия при принятии управленческих решений. Применение принципов ESG оказывает влияние на то, как предприятие воспринимается другими участниками рынка, в том числе финансовыми институтами, что влияет на его успешность и, как следствие, устойчивость.

2.3. Рекомендации по применению ESG-факторов в системе финансовой диагностики предприятия

ESG-повестка является наиболее важным направлением для стратегического развития предприятий невзирая на сложности, с которыми сталкивается российский бизнес. Кроме того, многие инициативы в исследуемой области уже принесли эффекты бизнесу

Несмотря на трудности, которые испытывает российский бизнес, ESG-повестка остается одним из важных направлений для стратегического развития компаний, более того, реализация многих инициатив по этому направлению уже помогла бизнесу более гибко реагировать на новые вызовы, то есть повысить устойчивость⁴³.

Российские компании столкнулись с еще более выраженной потребностью в адаптации к новым условиям, и если ранее одним из важных факторов внедрения ESG были ожидания ужесточения требований в развитых странах (в том числе введения трансграничного углеродного налога в ЕС), то теперь бизнесу предстоит интегрировать ESG-факторы на фоне поиска новых рынков сбыта и работы по повышению эффективности.

На фоне адаптации экономики к санкциям сроки выполнения экологических требований были сдвинуты: в частности, до конца 2024 года продлен срок направления заявок на получение комплексных экологических разрешений 300 наиболее экологически неблагополучным предприятиям, на год (до сентября 2023 года) сдвинуто расширение перечня территорий — участников эксперимента по квотированию выбросов загрязняющих веществ в атмосферу, а завершение эксперимента отложено на два года (до начала 2027 года), КамАЗ же вновь приступит к выпуску двигателей с «Евро 0» (принятое в мае постановление правительства позволяет это делать до февраля 2023 года). Но ESG-повестка важна в первую очередь для собственного развития страны, отмечают в НИУ-ВШЭ⁴⁴.

Тем не менее процесс ESG-перехода не останавливается. Крупные российские компании уже не только внедряют ESG-принципы, но и предъявляют аналогичные требования к поставщикам. По данным доклада Высшей школы экономики «ESG: три буквы, которые меняют мир», 16 из 25 крупнейших российских компаний (64%) предъявляют отдельные требования к ESG-профилю поставщиков, из них 25% требуют от

⁴³ Кириллова О. Ю. ESG-факторы и ответственное инвестирование в фокусе стратегического развития / О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 3. С. 4-11.

⁴⁴ Кабир Л. С. Социально-ответственное инвестирование: тренд или временное явление // Экономика и управление. 2022. № 4. С. 35-41.

поставщиков устойчивости по всем группам показателей ESG, среди них такие компании, как Сбер, «Росатом», «СИБУР Холдинг», «Русал».

При этом обязательность участия поставщика в ESG-рейтингах не обозначена ни в одной из исследованных компаний, но некоторые из них уже начинают поднимать вопрос ESG-рейтингования своих поставщиков⁴⁵. Рассмотрим опыт отечественных и зарубежных компаний по внедрению ESG факторов (табл. 2.2).

Таблица 2.2.

Опыт отечественных и зарубежных компаний по интеграции ESG-факторов

Компания	Опыт интеграции ESG-факторов
ООО «ЯНДЕКС»	В мае 2021 г. «Яндекс» впервые выпустил отчет об устойчивом развитии. Он подготовлен в соответствии с международными стандартами нефинансовой отчетности GRI Standards и SASB. В отчете раскрыта повестка «Яндекса» в области устойчивого развития, а также подход к ее формированию, выделены существенные темы и приведена матрица существенности, описана бизнес-модель и система корпоративного управления, раскрыто более 100 ESG-индикаторов GRI Standards и более 30 ESG-индикаторов SASB, большинство из них – за три календарных года, с целью прослеживаемости динамики (с 2018 по 2020 гг.). Отчет также раскрывает информацию о вкладе компании в ЦУР ООН, а также приводит расчет углеродного следа инфраструктуры по методологии GHG Protocol. Отчет «Яндекса» соответствует рекомендациям ЦБ, т.к. его рекомендации опираются на международные стандарты.
ПАО «РОСТЕЛЕКОМ»	Большинство рекомендаций ЦБ в части раскрытия ESG-данных уже учитывается «Ростелекомом» при подготовке нефинансовой отчетности. В частности, компания уже несколько лет подробно раскрывает информацию о корпоративном управлении, действующих политиках, экологических и социальных аспектах деятельности. При этом объем раскрытия некоторых тем превышает текущие требования по отдельным направлениям. В 2022 г. ESG-повестка была включена в стратегию «Ростелекома» до 2025 г., и компания планирует в будущем последовательно раскрывать информацию по данной теме.
ПАО «БЕЛУГА ГРУПП»	Рекомендации ЦБ, по сути, являются консолидацией и адаптацией практического опыта международных и российских компаний в области ESG-отчетности. В 2020 г. «Белуга Групп» выпустила свой первый отчет по устойчивому развитию. Он соответствует стандарту GRI, на который ссылается в рекомендациях.
АФК «СИСТЕМА»	Публичная нефинансовая отчетность, регулярно выпускаемая АФК «Система» на протяжении последних 10 лет, является основным инструментом раскрытия существенной информации о подходах к управлению и достигнутом корпорацией прогрессе в ключевых сферах устойчивого развития для инвестиционного сообщества и других заинтересованных сторон. Отчетность АФК «Система» готовится в соответствии с признанными международными стандартами в области устойчивого развития, на которые также опирается ЦБ в своих рекомендациях.

⁴⁵ Петренко Л. Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. 2020. № 11 (101). С. 100-102.

Компания	Опыт интеграции ESG-факторов
ПАО «МТС»	МТС с 2008 г. публикует нефинансовую отчетность, где раскрывает информацию о том, какие факторы, связанные с воздействием на окружающую среду, социальную сферу и развитием корпоративного управления (ESG-факторы), являются существенными для общества, а также какие социально и экологически значимые проекты и инициативы реализуются МТС по данным направлениям. МТС также традиционно включает наиболее существенную информацию в соответствующие разделы годовой отчетности общества.
ПАО «ТАТНЕФТЬ»	Для «Татнефти» социальная деятельность, охрана окружающей среды и экологии всегда является приоритетными направлениями, еще до того, как это стало называться ESG. Поскольку «Татнефть» является открытой и прозрачной компанией, она стремится предоставлять акционерам и инвесторам максимум интересующей их информации о деятельности, в том числе в соответствии с лучшими практиками и рекомендациями.
ПАО «MAIL.RU GROUP»	Рекомендации ЦБ распространяются на ПАО в соответствии с российским законодательством, то есть на ООО «Мэйл.ру» формально не распространяются. Тем не менее, поскольку рекомендации ЦБ в области корпоративного управления и нефинансовой отчетности следуют лучшим мировым практикам, компания планирует учитывать их в своей ESG-деятельности со следующего отчетного года.
ПАО «ЮНИПРО»	«ПАО «Юнипро» будет руководствоваться рекомендациями ЦБ РФ при подготовке годового отчета за 2023 г., Общество предпримет максимальные усилия, чтоб учесть все рекомендации ЦБ РФ, насколько это возможно.

Сост. автором.

Важной в сложившейся ситуации может стать и разработка унифицированных требований к отражению показателей устойчивого развития компаний (в разрезе ESG), обязательных для использования участниками рынка. Обязанность по сбору и подготовке значений ключевых индикаторов ESG может быть возложена не только на корпорации, но и на государство. База таких данных, в свою очередь, должна находиться в публичном доступе. Заметим, что правительству РФ уже поручено в срок до 1 января 2023 года определить критерии инвестиционных ESG-проектов, а также предоставить господдержку участникам таких проектов. В марте этого года также были приняты закон о проведении на Сахалине эксперимента по ограничению выбросов до 2028 года и постановление правительства о критериях отнесения юридических лиц и индивидуальных предпринимателей к регулируемым организациям, предусматривающее формирование обязательной отчетности о выбросах парниковых газов для компаний с объемом выбросов от 150 тыс. тонн CO₂ с начала следующего года.

Таким образом, вопросы влияния факторов, связанных с окружающей средой (в том числе экологических факторов и факторов, связанных с изменением климата), обществом

(социальных факторов) и факторов корпоративного управления (ESG-факторы) на деятельность организаций, а также влияния организаций на окружающую среду, социальную сферу и экономику становятся неотъемлемой частью государственных политик, стандартов ведения бизнеса, инвестиционных стратегий, тенденций потребительского спроса в современном мире. Происходящие во всем мире изменения правового регулирования, поведения инвесторов, клиентов, контрагентов и потребителей продуктов и услуг организаций, связанные с учетом ESG-факторов и вопросов устойчивого развития, имеют основополагающее значение и заслуживают надлежащего внимания организаций и их органов управления, прежде всего совета директоров.

Влияние ESG-факторов и вопросов устойчивого развития может быть различным применительно к отдельным компаниям, однако независимо от масштаба и характера деятельности, отраслевой специфики, тенденции в сфере учета ESG-факторов и в области устойчивого развития затрагивают деятельность любого предприятия, создавая для него как риски, так и новые возможности, и заслуживают внимания и оценки как со стороны акционеров, так и со стороны совета директоров и исполнительных органов управления.

Интеграция ESG-факторов в финансовую диагностику компаний – комплексная задача, требующая системного, последовательного и скоординированного подхода к ее решению. Решение такой задачи не ограничивается выделением (назначением) отдельного структурного подразделения (должностного лица) в организации, ответственного за вопросы, связанные с ESG-факторами и устойчивым развитием, а требует активного участия со стороны всех органов управления предприятием в рамках их компетенции.

ГЛАВА 3. АПРОБАЦИЯ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ С ПРИМЕНЕНИЕМ ESG-ФАКТОРОВ

3.1. Модель бизнеса с учетом ESG- факторов

В последнее время все большее влияние на деятельность бизнеса оказывает отношение к компании не только акционеров и инвесторов, но и тех, кто зависит от ее деятельности: потребителей производимых компаниями товаров и услуг, поставщиков и местных сообществ, на территории которого бизнес производит свою продукцию или услуги, работников предприятий и государственных органов.

В настоящее время произошла трансформация взгляда на развитие общества в направлении создания сбалансированной модели взаимодействия бизнеса и всех заинтересованных сторон с целью сохранения планеты для будущих поколений. Заинтересованные лица начинают оценивать воздействие бизнеса на окружающую среду и социальную сферу и следовательно, бизнесу приходится учитывать культурные и национальные особенности населения и территории деятельности. Взаимосвязь между изменениями в социальной, окружающей среде и экономикой становится все более прямолинейной и влияющей на результаты деятельности бизнеса. Вместе с тем, следует отметить, что законодательно закреплённая обязанность учитывать ESG-факторы и сдавать ESG-отчетность в России на текущий момент отсутствует.

Существуют разные способы (бизнес-модели) организации корпоративного управления в компаниях. Модель корпоративного управления определяет, кто принимает решения об инвестициях в компании, какие виды инвестиций должны приниматься и как распределяется прибыль. На примере ООО «СУАР–Групп» рассмотрим модели бизнеса: «до» и «после» внедрения предлагаемых ESG-факторов. Строительная компания оказывает услуги по строительству зданий и сооружений, ремонту и отделке квартир, коттеджей и офисов по ценам, доступным для любого бюджета, с гарантией на все виды услуг. Общество функционирует с 2016 года в Санкт-Петербурге и Ленинградской области. Основной вид деятельности – «Строительство жилых и нежилых зданий».

Выбор компании связан с тем, что в действующей Стратегии ООО «СУАР–Групп», в бизнес-модели, в ряде внутренних нормативных документов нашли отражение принципы ответственного ведения бизнеса с учетом экологических, социальных и управленческих факторов (ESG-факторы). Примечательно, что компания содействует устойчивому развитию по разным направлениям, принимая участие в таких национальных проектах, как «Здравоохранение», «Образование», «Экология», «Безопасность и качественные автомобильные дороги», «Жилье и городская среда», «Демография».

На основе анализа внутренних документов предприятия представим бизнес-модель Общества (рис 3.1).

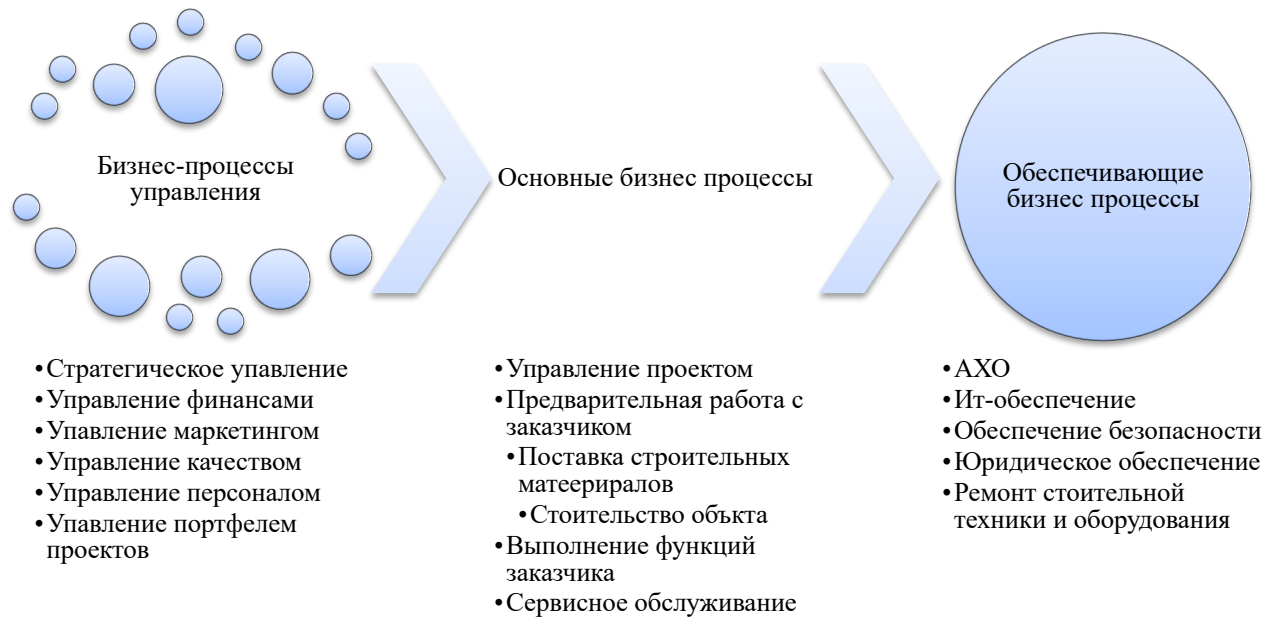


Рис. 3.1. Бизнес-модель ООО «СУАР-Групп» до внедрения ESG-факторов

В ООО «СУАР-Групп» есть системное понимание, что современное строительство должно реализоваться с учетом принципов экологической и социальной ответственности, однако внедрение ESG-факторов имеет фрагментарный характер в отсутствии последовательного подхода в концепции устойчивого развития. Проанализируем финансово-экономические показатели деятельности с текущей бизнес-моделью развития (рис. 3.2). Информационной основой для проведения анализа выступает финансовая отчетность предприятия в приложение Б.

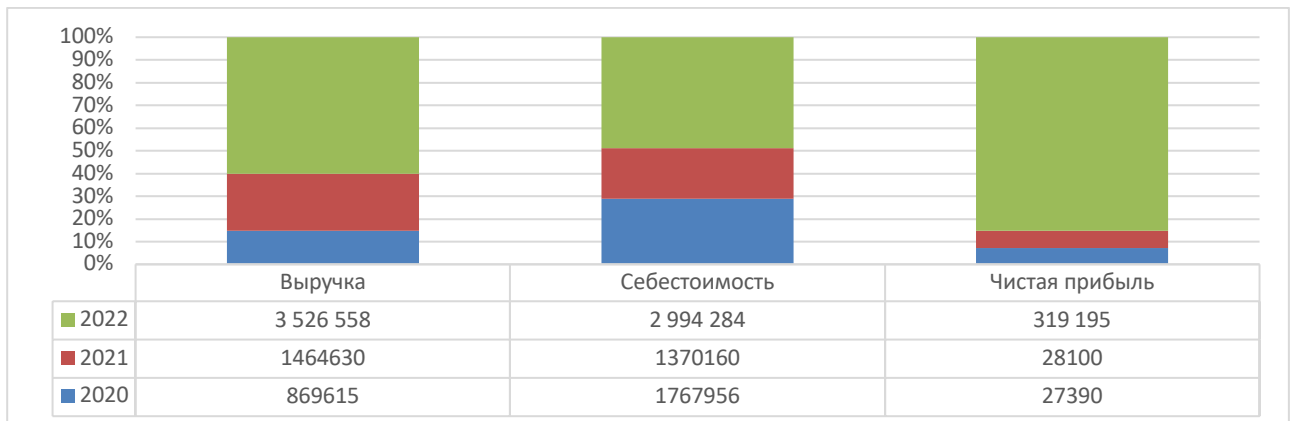


Рис. 3.2. Экономические показатели ООО «СУАР-Групп», тыс. руб.

Исходя из представленных выше данных, следует сделать вывод о том, что выручка в отчетном периоде увеличивается по сравнению с базисным на 2061928 тыс. руб. К основным причинам увеличения выручки следует отнести повышение количества заказов на строительство, по сравнению с предыдущим периодом. В связи с тем, что себестоимость увеличивается пропорционально повышению выручки, возрастает чистая прибыль предприятия, что свидетельствует об улучшении финансовых результатов деятельности ООО «СУАР–Групп». Остановимся на рассмотрении основных финансово-экономических показателей компании (табл. 3.1).

Таблица 3.1.

Финансово-экономические показатели ООО «СУАР–Групп» за 2021-2022 гг.

Показатель	2021 г.	2022 г.	Отклонение (+/-)	Темп роста, %
Объем строительных работ, тыс. руб.	1464630	3526558	2061928	240,78
Среднесписочная численность персонала, чел.	104	113	9	108,65
в т. ч. рабочих	54	59	5	109,26
Фонд оплаты труда, тыс. руб.	42432	47460	5028	111,85
Себестоимость строительных работ, тыс. руб.	-1370160	-2 994 284	-1 624 124	218,54
Среднемесячная заработная плата, руб.	34212	35671	1459	104,26
Рентабельность услуг, %	106,895	117,776	10,882	110,18
Валовая прибыль (убыток)	94471	532 274	437803	563,43
Коммерческие расходы	0	0	0	#ДЕЛ/0!
Управленческие расходы	-44105	-101828	-57723	230,88
Прибыль (убыток) от продаж	50366	430 446	380080	854,64
Проценты к получению	12	3 694	3682	30783,33
Проценты к уплате	4966	-25 407	-30373	-511,62
Прочие доходы	12305	13 904	1599	112,99
Прочие расходы	21594	-23702	-45296	-109,76
Прибыль (убыток) до налогообложения	36123	398 935	362812	1104,38
Текущий налог на прибыль	-8017	-79 660	-71643	993,64

Сост. автором по данным годовой отчетности Общества.

На основе представленных выше данных следует сделать ряд выводов:

1. Объем работ ООО «СУАР–Групп» в отчетном периоде увеличился на 240 % и составляет 3526558 тыс. руб., что свидетельствует об увеличении объемов деятельности компании. Увеличение рассматриваемого показателя, также отразилось на повышении себестоимости (в 2 раза).

2. В целом, увеличение объема услуг связано с выигрыванием тендера, при этом превышение темпов роста объема выполненных работ над себестоимостью является позитивной тенденцией.

3. Среднесписочная численность персонала увеличивается на 9 чел. в 2022 г., при этом наблюдается повышение фонда оплаты труда на 5028 тыс. руб.

4. Рентабельность услуг увеличивается к 2022 году что связано с соблюдением графиков сдачи строительных объектов, уменьшенных расходов, связанных с выполнением договорных обязательств.

Анализ финансово-экономических показателей деятельности строительной компании позволил сделать вывод о том, что наблюдается тенденция увеличения объемов производства, что отражается на повышении объемов выручки и себестоимости строительных работ. Дополнительно был проведен анализ ликвидности и финансовой устойчивости компании, в том числе результаты анализа ликвидности баланса компании представлены в табл. 3.2.

Таблица 3.2.

Анализ ликвидности баланса ООО «СУАР–Групп» за 2021-2022 гг., тыс. руб.

Элемент актива	Элемент пассива	Сравнительная оценка, знак неравенства	Сравнительная оценка, тыс. руб.
2021 г.			
A1=53723	П1=219897	≤	-166174
A2=106850	П2=10000	≥	96850
A3=59744	П3=12015	≥	47729
A4=49721	П4=28127	≥	21594
2022 г.			
A1=236929	П1=509530	≤	-272601
A2=164291	П2=40000	≥	124291
A3=74607	П3=21011	≥	53596
A4=384251	П4=290137	≥	94114

В анализируемом периоде (в 2021 году) у предприятия недостаточно денежных средств для покрытия наиболее срочных обязательств (недостаток 166174 тыс. руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 24,4% обязательств ($53723 / 219897 * 100\%$). В 2022 году у ООО «СУАР–Групп» также недостаточно денежных средств для покрытия наиболее срочных обязательств (недостаток 272601 тыс. руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 46,5% обязательств ($236929 / 509530 * 100\%$).

В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы (излишек 53596 тыс. руб.) Труднореализуемые активы больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается.

Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации за рассматриваемый период выполняется только два. Баланс организации в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 272601 тыс. руб.).

Финансовая устойчивость может быть оценена с помощью относительных показателей – коэффициентов, характеризующих степень независимости организации от внешних источников финансирования. В табл. 3.3 представлены группировка коэффициенты рыночной финансовой устойчивости ООО «СУАР–Групп».

Таблица 3.3.

Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «СУАР–Групп» за 2020-2022 гг.

Показатели	Значение			Изменение	
	2020	2021	2022	2021	2022
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа), $K_{з/с}$	4.7341	7.3333	1.9665	2.599	-5.367
Коэффициент автономии (финансовой независимости), K_A	0.1744	0.12	-	-0.0544	-0.12

Коэффициент маневренности, КМ	-0.1724	-0.4276	-0.252	-0.255	0.176
Индекс постоянного актива, КП	1.5628	1.5344	1.3244	-0.0284	-0.21
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, Кос	0.2397	0.1471	0.609	-0.0926	0.462
Обобщающий коэффициент финансовой устойчивости	3.9548	3.3607	3.7513	-0.594	0.391

Сост. автором по данным финансовой отчетности Общества.

О достаточно устойчивом финансовом состоянии свидетельствует тот факт, что на конец периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0.609, т.е. 60.9% собственных средств организации направлено на пополнение оборотных активов.

Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств демонстрирует, что организация сильно зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов.

Коэффициент финансового левериджа равен 1.9665. Это означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 1.97 руб. заемных средств. Спад показателя в динамике на 5.367 свидетельствует об ослаблении зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором усилении финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности повысился с -0.4276 до -0.252, что говорит о повышении мобильности собственных средств организации и повышении свободы в маневрировании этими средствами.

Значение коэффициента постоянного актива говорит о высокой доле основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств. По состоянию на конец периода их стоимость покрывается за счет собственных средств на 132.4%. Следовательно, на конец анализируемого периода все долгосрочные активы финансируются за счет долгосрочных источников, что может обеспечить относительно высокий уровень платежеспособности в долгосрочном периоде. При этом сократились финансовые возможности предприятия финансировать свои внеоборотные активы за счет собственных средств.

Далее проведена оценка вероятности банкротства предприятия по методикам, которые являются одними из наиболее популярных в российской практике, (двухфакторная

модель Бриггема-Гапенски, пятифакторная модель Альтмана, модель Фулмера, модель Лиса). Используя двухфакторную модель **Бриггема-Гапенски** проведен расчет вероятности наступления банкротства в ООО «СУАР–Групп» (табл. 3.4).

Таблица 3.4

Оценка вероятности банкротства ООО «СУАР–Групп» по двухфакторной модели Бриггема-Гапенски, 2020-2022 гг.

Показатель	2020	2021	2022
Коэффициент текущей ликвидности	0,87	0,96	0,98
Заемный капитал	570 541	239 295	114 520
Пассивы	860 678	267 422	136 627
Z-score	2,51	3,76	3,41

Сост. автором по данным финансовой отчетности Общества.

На основе полученных данных следует сделать вывод о том, что на протяжении анализируемого периода 2020-2022 гг. вероятность наступления банкротства высока (больше 50%). Отмеченное обусловлено тем, что $Z > 0,3$. В целом, вероятность наступления банкротства в 2022 г. в сравнении с 2021 г. снижается.

Далее проведем расчет вероятности банкротства по пятифакторной модели Альтмана (табл. 3.5).

Таблица 3.5.

Оценка вероятности банкротства ООО «СУАР–Групп» по пятифакторной модели Альтмана, 2020-2022 гг.

Период, г.	Значение	Вероятность
2020	4,40	Зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)
2021	5,93	Зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)
2022	7,37	Зона финансовой устойчивости («зеленая» зона)

Сост. автором по данным финансовой отчетности Общества.

Так, на основе расчета вероятности наступления банкротства по пятифакторной модели Альтмана следует сделать вывод о том, что в анализируемых периодах ООО «СУАР–Групп» находится в «зеленой» зоне, что свидетельствует о полной финансовой устойчивости компании. Далее представлены расчеты оценки вероятности наступления банкротства по модели Фулмера (табл. 3.6).

Таблица 3.6.

**Оценка вероятности банкротства ООО «СУАР–Групп» по пятифакторной модели
Фулмера, 2020-2022 гг.**

Показатель	2020	2021	2022
Отношение нераспределенной прибыли прошлых лет к общей сумме активов	0,12	0,28	0,12
Отношение выручки к общей сумме активов	2,67	2,59	4,28
Отношение прибыли до уплаты налога к балансовой стоимости собственного капитала	0,12	1,28	1,58
Отношение денежного потока к общей сумме обязательств	0,02	0,07	0,15
Отношение долгосрочных обязательств к общей сумме активов	0,04	0,02	0,04
Отношение краткосрочных обязательств к общей сумме активов	0,79	0,69	0,83
Десятичный логарифм от суммы материальных активов	5,20	5,15	5,65
Отношение оборотного капитала к общей сумме обязательств	-0,07	-0,03	-0,02
Десятичный логарифм от отношения операционной прибыли к выплаченным процентам	1,22	0,92	1,22
H-score	1,06	1,57	2,08

Сост. автором по данным финансовой отчетности Общества.

В целом, по модели Фулмера вероятность банкротства предприятия низкая в 2020-2022 году. Согласно модели, если $H < 0$ наступление неплатежеспособности неизбежно, при этом во всех периодах итоговый показатель превышает нулевое значение. В табл. 3.7 представлена модель Лиса.

Таблица 3.7.

**Оценка вероятности банкротства ООО «СУАР–Групп» по пятифакторной модели
Лиса, 2020-2022 гг.**

Показатель	2020	2021	2022
Исходные данные			
Активы	860 078	270 039	136 628
Оборотный капитал	-73 703	-13 858	-4 106
Прибыль (убыток) от продаж	66 155	50 366	66 155
Чистая прибыль (убыток)	27 390	28 100	27 390
Балансовая стоимость собственного капитала	290 137	28 127	22 107

Общая сумма обязательств	570 541	239 295	114 520
Модель Лиса			
X1	-0,09	-0,05	-0,03
X2	0,08	0,19	0,48
X3	0,03	0,10	0,20
X4	0,51	0,12	0,19
Z-score	0,00	0,02	0,05

Сост. автором по данным финансовой отчетности Общества.

Так как на протяжении анализируемого периода 2020-2021 гг. $Z > 0,037$, положение ООО «СУАР–Групп» финансово неустойчиво. Обобщим результаты практических расчетов вероятности возникновения банкротства в Обществе в табл. 3.8.

Таблица 3.8.

Обобщенные результаты оценки вероятности банкротства Общества

Модель	2020	2021	2022
Двухфакторная модель Бриггема-Гапенски	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства
Пятифакторная модель Алтмана	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства
Модель Фулмера	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства	Низкая вероятность банкротства
Модель Лиса	Компания финансово неустойчива	Компания финансово неустойчива	Компания финансово неустойчива

Сост. автором.

На основе полученных результатов, следует сделать вывод о том, что часть из них показывает некорректные результаты. По нашему мнению, данная некорректность связана с тем, что должна учитываться отраслевая и индивидуальная специфика бизнеса. Установление критериев не может быть одинаковым для различных отраслей экономики, и критерии оценки должны быть сформированы индивидуально в процессе накопления сведений о результатах финансовой диагностики.

Подводя итог проведенному анализу финансового состояния, следует сделать вывод о том, что предприятие характеризуется достаточно рискованной стратегией

финансирования, использующей в качестве основного источника кредиторскую задолженность. Показатели финансовой устойчивости демонстрируют носит негативную динамику. Собственный капитал составляет более половины в структуре финансирования.

Обобщая полученные данные показателей финансовой деятельности ООО «СУАР–Групп» следует рекомендовать корректировку стратегии развития. Компании с продуманными предложениями в области защиты окружающей среды, социального развития и корпоративного управления могут создавать более высокую стоимость для собственников и общества в целом. ООО «СУАР–Групп» рекомендуется поставить цель проектирования на основе следующих принципов – «экологичность», «социальная ответственность», «качество управления бизнесом».

Устойчивое развитие бизнеса в сегодняшнем мире новой этики и моральной чувствительности, возрастающей роли социальных медиа, экологических катастроф и вовлеченности потребителя в деятельность компании возможно, когда бизнес актуален для потребителя и инвесторов и когда его деятельность, продукт, стратегия и ценности согласованы с социальной повесткой, которую задаёт, поддерживает, транслирует потребитель, что должно найти отражение и в улучшении финансового профиля компании.

Так, экологичная среда для бизнеса ООО «СУАР–Групп» – это:

- оптимизация потребления ресурсов и материалов;
- высокое качество воды и воздуха;
- использование безопасных и долговечных материалов;
- прогрессивные и безопасные инженерные системы;
- энергосберегающие технологии;
- отдельный сбор отходов;
- естественное освещение;
- умное местоположение;
- удобная среда и «зелёное» благоустройство.

Ответственность исследуемой компании как застройщика — построить долговечное, прочное, энергоэффективное здание и создать жилую среду, удобную и безопасную для людей, природы и города, которая будет актуальна ещё долгие годы. Поэтому компания может взять за основу стандарт устойчивого строительства LEED как необходимое условие для формирования экологичной среды.

Принципы социальной ответственности реализуются в компании в выборе безопасных и экологичных строительных материалов, построении взаимоотношений с социально ответственными партнёрами и поставщиками, организации насыщенной жизни внутри ЖК для детей (безопасные детские площадки из натуральных материалов, детская

игровая комната внутри ЖК и др.), в создании безбарьерной среды с инклюзивными конструктивными элементами — просторные общественные места и лифты для родителей с колясками и для детей с велосипедами и самокатами, обустройство пандусов у входа в корпуса на уровне земли.

Значимым направлением в компании может являться формирование безопасной среды не только в своих жилых комплексах, но и внутри компании в отношении своих сотрудников и строительной бригады. Устойчивое развитие бизнеса может быть достигнуто и благодаря взвешенным управленческим решениям, прозрачности и открытости ведения бизнеса, построению честных отношений с клиентом и партнёрами, а также поиску и внедрению инновационных технологий.

3.2. Характеристика процесса управления бизнесом с применением ESG-факторов

Под влиянием экологических, социальных и экономических изменений среди требований к деятельности компаний появляется необходимость учитывать ESG-аспекты и управлять своим воздействием на окружающую среду и социум. Однако, не столь большое внимание уделяется управленческим аспектам, которые являются определяющими в работе компании с ESG-повесткой.

Для успешного внедрения ESG-факторов в деятельность ООО «СУАР-Групп» необходимо в первую очередь определить руководящие принципы управления:

1. Профессионализм, добросовестность – Компания реализует принципы формирования команды профессионалов, заинтересованных в реализации амбициозных проектных задач, повышения уровня компетенций каждого сотрудника, несения личной и командной ответственности на каждом этапе осуществления бизнес-задач в интересах Заказчика.

2. Открытость, прозрачность – Компания обеспечивает соблюдение норм и требований действующего законодательства и корпоративных стандартов в управлении организацией, а также обеспечивает раскрытие профессиональной информации о деятельности компании, реализованных проектах, экосистеме партнеров и заказчиков, формирующих бизнес-окружение Компании.

3. Честность, лояльность – Компания оказывает всестороннее содействие развитию честных, порядочных взаимоотношений со своими членами, партнерами, контрагентами, персоналом

4. Забота о персонале – Компания обеспечивает безопасность труда, достойные условия и уровень оплаты труда, реализацию профессиональных компетенций, максимальное раскрытие личного потенциала. Компания обеспечивает отсутствие любой дискриминации, в том числе придерживается принципов соблюдения гендерного равенства. Компания способствует поддержанию здорового образа жизни сотрудников.

5. Экспертные инициативы – Компания, являясь активным участником экспертного сообщества (в том числе НОТИМ, Экспертного совета при Комитете Госдумы РФ по строительству, Совета по экологическому строительству, ТК 505 «Информационное моделирование», и др.), оказывает влияние на формирование строительной индустрии, отвечающей ключевым требованиям национального проекта «Жилье и городская среда», федерального проекта «Новые темпы строительства».

6. Ответственное отношение к окружающей среде – Компания стремится обеспечить ответственное управление ресурсами и экологическую безопасность всех процессов деятельности и оказываемых услуг.

Процессы управления бизнесом с применением ESG-факторов разрабатываются на основе фундаментальных представлений о качественном корпоративном управлении. Стратегия учитывает социальные и экологические риски и возможности, что увеличивает ценность и устойчивость бизнеса даже в условиях высокой рыночной волатильности и экономической турбулентности. Активная интеграция ESG-факторов в деятельность ООО «СУАР–Групп», будет способствовать достижению глобальных целей устойчивого развития и решению актуальных задач социально-экономического развития страны.

Для успешного внедрения в бизнес-модель ООО «СУАР–Групп» ESG-принципов необходимо формирование целостного представления о существующей практике и нормативных подходах внедрения ESG-изменений и управления ими в соответствии с глобальными целями устойчивого развития. Проведенный анализ нормативных документов позволил сделать вывод о том, что в России ключевым вопросом в долгосрочной перспективе является формирование национального «зелёного» стандарта. К примеру, с 1 ноября 2022 года начал действовать Национальный стандарт «зелёного» строительства многоквартирных жилых домов (ГОСТ Р). Он направлен на реализацию международных и российских нормативных актов, призванных обеспечить благоприятную экообстановку и борьбу с изменением климата:

7. Резолюция Генеральной Ассамблеи ООН «Преобразование нашего мира: повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года»;

8. Парижское соглашение по климату;

9. Распоряжение Правительства РФ «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе «зелёного») развития Российской Федерации».

Стандарт включает в себя различные категории оценки, в частности организацию и управление строительством, материалы и ресурсоэффективность, рациональное водопользование. Новый стандарт призван закрыть сразу несколько задач:

- снизить негативное воздействие на окружающую среду от строительства и эксплуатации зданий;
- предоставить гражданам возможность приобрести экологичное жильё.

Одновременно обсуждается вопрос об установлении системы льгот и иных мер, таких как, например:

- ссуды компаниям с положительным ESG-рейтингом;
- хорошие ставки по «зелёной» ипотеке, которые будут способствовать увеличению интереса застройщиков и потребителей к «зелёному» строительству.

Принятый стандарт относится к общему проекту по строительству «зелёных» зданий и сооружений, о котором говорится в Постановлении Правительства РФ об утверждении критериев проектов устойчивого развития.

Важно понимать, что в настоящее время в России только развивается нормативное регулирование, в основе которого лежат устойчивые принципы. Фактически для реализации ESG-повестки сейчас во многих правоотношениях применяются международные стандарты и принципы, не прописанные в российских законах. В каком-то смысле они подчиняют себе российские законы, неизбежно видоизменяя национальное право. То есть, с одной стороны, российский бизнес старается придерживаться действующих международных стандартов и принципов, а с другой стороны – он вынужден учитывать особенности национального законодательства, в котором ESG-нормы только-только начинают формироваться. В рамках разработанной бизнес-модели ООО «СУАР-Групп» определены 3 глобальных направления деятельности (охрана окружающей среды, корпоративное управление, социальная ответственность) с 17 задачами Общества в области ESG на период до 2033 года.

Задачи и показатели по охране окружающей среды в рамках внедрения ESG-факторов представлены в табл. 3.9.

Охрана окружающей среды. Экологическая часть ESG рассматривает, как компания учитывает использование природных ресурсов и воздействие ее деятельности на окружающую среду, как в рамках ее прямых операций, так и в рамках ее производственно-сбытовых цепочек.

Таблица 3.9

Задачи и показатели по охране окружающей среды в рамках внедрения ESG-факторов в бизнес-модель ООО «СУАР-Групп»

Задача	Наименование показателя
Вовлечение Компанией сотрудников, стажеров, практикантов к участию в мероприятиях и акциях экологической направленности (в т.ч Час Земли, Всемирный день посадки леса, День без автомобиля, Всероссийская акция по очистке от мусора берегов водных объектов, городские и корпоративные субботники)	Количество сотрудников, стажеров, практикантов в Компании, задействованных в экологических акциях в течение года, шт. Количество проведенных акций
Стимулирование Компанией сотрудников на участие в мероприятиях по озеленению офисного пространства, созданию зеленых уголков, оказывающих благоприятное воздействие на эмоциональное состояние сотрудников, на повышение уровня работоспособности, на снижение факторов стресса, напряженности, тревоги и усталости	Количество зеленых растений, появившихся в офисном пространстве Компании, благодаря участию сотрудников в озеленении рабочих мест, шт.
Внедрение принципов ответственного потребления – сокращение использования офисной бумаги путем цифровизации IT инфраструктуры Компании, сокращение использования бытовой пластмассы, организация сбора некоторых бытовых отходов, использованные батарейки, крышки	Использование бумаги сокращено на треть, внедрен регламент ответственного потребления
Разработать математическую модель оценки углеродного следа при строительстве объектов с применением «зеленого» бетона в сравнение с традиционным бетоном с учетом СТО МОН 2.43-2018	Внутренний документ, математическая модель, построенная с учетом СТО МОН 2.43-2018

Сост. автором по материалам нефинансовой отчетности Общества.

Задачи и показатели по социальной ответственности в рамках внедрения ESG-факторов представлены в табл. 3.10.

Социальная ответственность. Социальный аспект ESG определяет, как ООО «СУАР-Групп» регулирует отношения с сотрудниками, поставщиками, клиентами, потребителями и местными сообществами – именно на эти показатели инвесторы все чаще обращают внимание наряду с экологическими аспектами.

Таблица 3.10.

Задачи и показатели по социальной ответственности в рамках внедрения ESG-факторов в бизнес-модель ООО «СУАР-Групп»

Задача	Наименование показателя
В рамках сотрудничества с образовательными организациями увеличить количество учащихся, прошедших в Компании практическую подготовку (учебную, производственную,	Количество учащихся, прошедших стажировку в Компании, чел.

Задача	Наименование показателя
преддипломную), стажировки для участия в решении практических задач Компании	
Обеспечить уровень развития сотрудников Компании путем выявления потребности в дополнительном обучении (повышение квалификации, курсы, тренинги) и содействия в организации прохождения обучения	Количество сотрудников, прошедших обучение, чел.
Содействие в поддержании высокого уровня культуры и экологии общения, взаимоотношений	Внедрено Положение о корпоративной этике
Проведение Компанией для своих сотрудников и сотрудников бизнес-партнеров, заказчиков мастер-классов по внедрению ESG и AI-технологий, обеспечивающих оптимизацию ресурсных затрат и минимизацию воздействия на окружающую среду	Количество проведенных Компанией мастер-классов, шт.
Вступление Компании в Национальный ESG-альянс	Регистрация Компании на платформе https://esg-a.ru/
Участие Компании в реализации благотворительных мероприятий, акций платформы Сбера «Сберегаем вместе», госплатформы «Россия-страна возможностей» - Мечтай со мной	Регистрация Компании на платформах: https://sberegiplanetu.ru https://мечтайсомной.рф
Участие Компании и вовлечение сотрудников в благотворительные и волонтерские инициативы и проекты	Количество проектов и акций, количество участников
Обеспечение Компанией условий для сотрудников по поддержанию здоровой и безопасной жизнедеятельности. Пропаганда здорового образа жизни и спорта	Организовано ДМС для сотрудников. Треть сотрудников купила абонемент в фитнес-клуб с использованием мат.помощи Компании. Проведены корпоративные спортивные мероприятия и марафоны (Спартакиада, Гонка героев, кубок футбола г. Москвы среди строительных компаний, марафоны бега и велоспорта через приложение Strava). Регулярная публикация в новостной ленте Корпоративного портала информации о поддержании здорового образа жизни и спорта (1 публикация в неделю)
Поддержание эмоционального состояния сотрудников, направленная на сохранение высокого уровня работоспособности, на снижение факторов стресса, напряженности, тревоги и усталости	Выявление потребностей сотрудников, опросы вовлеченности и удовлетворенности. Внедрение гибридных графиков работы с возможностью работать удаленно 1-2 раза в неделю. Развитие инфраструктуры в

Задача	Наименование показателя
	офисе. Создание лаунж-зоны для сотрудников

Сост. автором по материалам нефинансовой отчетности Общества.

Программы ESG будут способствовать ООО «СУАР–Групп» привлечь и удержать высококвалифицированных сотрудников, укрепив в них понимание цели, и увеличить производительность труда в целом. Репутация, свидетельствующая о трепетном отношении к окружающей среде и равнодушии к будущему человечества, является большим преимуществом компании. Задачи и показатели по корпоративному управлению в рамках внедрения ESG- факторов представлены в табл. 3.11.

Корпоративное управление. Управленческие принципы ООО «СУАР–Групп» затрагивают качество управления компаниями: прозрачность отчетности, зарплаты менеджмента, здоровую обстановку в офисах, отношения с акционерами, антикоррупционные меры.

Таблица 3.11

Задачи и показатели по корпоративному управлению в рамках внедрения ESG- факторов в бизнес-модель ООО «СУАР–Групп»

Задача	Наименование показателя
Обеспечить гендерное равенство (мужчины и женщины имеют равное право на труд и их труд равно оценивается)	Уровень заработной платы на одной и той же должности не различается у сотрудников разного пола
Содействовать созданию благоприятных условий для профессиональной реализации молодежи	Количество учащихся образовательных организаций, трудоустроенных в Открытом Обществе, шт.
Обеспечить увеличение вовлеченности, информированности сотрудников Компании по реализации планов компании	Новый Корпоративный портал. Количество стратегических сессий, брейн-штормов, шт
Обеспечить вовлечение сотрудников Компании в идеологию ESG	Положение о принципах устойчивого развития (ESG) для сотрудников, в котором прописаны все основные аспекты и ценности. Создание дорожной карты выполнения проектов и задач ESG. На корп.портале - Игровые опросы и викторины о ценностях компании и идеологии ESG (закрепление материала). Количество прошедших опрос 100% сотрудников

Сост. автором по материалам нефинансовой отчетности Общества.

В целом, разработанная бизнес-модель ООО «СУАР–Групп» с применением ESG-факторов основывается на следующих направлениях:

1. Трансформация бизнес-модели за счет интеграции принципов ESG-строительства.
2. «Озеленение» собственных бизнес-процессов и технологий строительной компании.
3. Цифровизация бизнес-процессов
4. Интеграция ESG-рисков в систему управления рисками.
5. Раскрытие информации в области ESG.

Модель бизнеса с учетом ESG факторов разработана на основе фундаментальных представлений о качественном корпоративном управлении. Стратегия учитывает социальные и экологические риски и возможности, что увеличивает ценность и устойчивость бизнеса даже в условиях высокой рыночной волатильности и экономической турбулентности.

3.3. Оценка эффективности внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия

Развитие ESG- практики в России во многом будет зависеть от восприятия бизнесом и обществом значимости концепции устойчивого развития. Государство же, в свою очередь, готово вкладывать ресурсы в компании, реализующие ESG-принципы. Несмотря на текущую геополитическую обстановку, уже сейчас важно, какое влияние оказывает деятельность компаний на окружающую среду, в какой степени это отразится на экономике страны и на обществе, какой вклад внесёт бизнес в достижение общечеловеческих ценностей. Для установления влияния ESG-факторов на финансовые или инвестиционные метрики ООО «СУАР–Групп» показатели компании, разделены на три категории: финансовые коэффициенты, инвестиционные метрики, ESG-показатели. Для каждого показателя приведены источники сбора данных и способ расчета. Далее они будут выступать в качестве переменных для построения моделей регрессии. На данный момент наиболее популярным способом статистического анализа корпоративных ESG индикаторов является обработка панельных данных. Для анализа взаимозависимости ESG-оценки построены модели регрессии с применением метода наименьших квадратов (МНК). В табл. 3.12 представлена система показателей для регрессионного анализа.

Система показателей для регрессионного анализа

Показатель	Способ расчета	Источник	Условное обозначение
Объясняемые переменные – финансовое состояние			
Рентабельность по EBITDA (RE)	$RE = \text{EBITDA} / \text{Выручка}$	SmartLab, финансовая отчетность компаний по МСФО	E_R
Отношение заемного финансирования к собственному капиталу (DE)	$DE = (\text{ДО} + \text{КК}) / \text{СК}$		D_E
Рентабельность активов (ROA)	$ROA = E / A$		ROA
Объясняющие переменные – ESG			
ESG	Интегрированная ESG-оценка компании согласно методологии RAEX	RAEX-Аналитика	Rank_ESG
E	Оценка E-фактора согласно методологии RAEX		Rank_E
S	Оценка S-фактора согласно методологии RAEX		Rank S
G	Оценка G-фактора согласно методологии RAEX		Rank G
Объясняющие переменные – контрольные переменные			
Выручка	Выручка по всем видам деятельности	SmartLab, финансовая отчетность компаний по МСФО	Rev
Чистая прибыль	Чистая прибыль		NP
Активы	Совокупные активы по балансу		As
Рентабельность собственного капитала (ROE)	$ROE = E / \text{СК}$		ROE
Операционные расходы	Операционные расходы		OPEX
EBITDA	$\text{EBITDA} = E + \text{Int} + T + \text{Am}$		EBITDA

Сост. автором.

После выбора переменных была построена модель множественной линейной регрессии, в которой за объясняемую переменную был принят показатель рентабельности по EBITDA, а за объясняющие переменные – ESG-оценки и контрольные переменные. Далее после расчета коэффициентов модели были оценены ее математические характеристики. После постепенного удаления незначимых переменных была получена модель, характеристики которой представлены в таблице 3.13.

Таблица 3.13

Характеристика модели

Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	P-значение
AS	3,348913	1,35E-05	2,799397	0,0066*
REV	-0,000090	3,05E-05	-3,607065	0,0006*
RANK_E	0,003300	0,000846	4,137746	0,0001*

Сост. автором.

Результаты регрессионного анализа зависимости переменных финансового состояния ООО «СУАР–Групп» от ESG-факторов представлены ниже.

Переменная совокупных активов (As) и степень заботы об окружающей среде (Rank_E) имеют положительную линейную связь с рентабельностью по EBITDA. При увеличении данных объясняющих переменных на 1 ожидаемое значение рентабельности по EBITDA увеличится на значение бета-коэффициентов модели.

Переменная выручки (Rev) связана с объясняемой переменной отрицательной линейной зависимостью. При увеличении значения переменной Rev на 1 ожидаемое значение у-переменной сократится на величину бета-коэффициента при переменной Rev.

Было выявлено положительное влияние E-фактора на показатель эффективности деятельности предприятия, выраженный через рентабельность по EBITDA.

В начальной модели каждый отдельный фактор ESG оказывал негативное влияние, как и предполагалось, но после обработки модели выяснилось, что значимым является только E-фактор.

Переменная As имеет положительную линейную зависимость от объясняемой переменной финансового рычага (D_E). При росте значения переменной As на 1 ожидаемое значение D_E увеличится на 0,0006. ESG-факторы E и S лучше всего объясняют изменение объясняемой переменной при помощи логарифмической зависимости. Интерпретация влияния будет следующей: при росте значения переменной Rank_E на 1 % ожидаемое

значение D_E увеличится на бета-коэффициент переменной $Rank_E$, деленный на 100, то есть на 0,026758.

Интерпретация переменной $Rank_S$ аналогична, за исключением отрицательного влияния на исследуемую переменную. Обнаружено значимое влияние двух ESG-факторов: E и S. В целом ESG-факторы оказались незначимыми, но при этом влияние отдельных составляющих является значимым. Фактор уровня заботы об окружающей среде оказывает положительное влияние на величину финансового рычага, в то время как фактор социальной поддержки заинтересованных сторон снижает соотношение заемного и собственного капитала.

Переменные EBITDA, NP и $Rank_{ESG}$ связаны положительной линейной зависимостью с ROA. Переменные As, OPEX и ROE связаны с объясняемой переменной ROA отрицательной линейной зависимостью.

Выявлено положительное влияние ESG-факторов на рентабельность собственного капитала. При этом отдельно было протестировано влияние каждой ESG-составляющей, но значимой переменной оказался только G-фактор, остальные не прошли отбор по критерию Стьюдента.

На основе проведенного анализа были сформированы рекомендации по дальнейшему ведению бизнеса. Для создания устойчивой системы корпоративного управления с применением ESG-факторов в Обществе необходимо:

1. Работать над прозрачностью и вовлеченностью акционеров. Прозрачность и открытость играют очень важную роль, когда речь идет об устойчивом управлении и уверенности инвесторов. Важно привлекать акционеров и раскрывать информацию, которая позволит им принимать решения о вложении инвестиций в устойчивое развитие. Стоит определить ESG-цели компании и публиковать отчеты о ходе работы, показывая как положительные, так и отрицательные результаты.

2. Включить принципы устойчивого развития в свою деятельность. Организация не может быть по-настоящему устойчивой, если ее совет директоров не занимается подготовкой стратегии УР. Руководители высшего уровня должны интегрировать ESG-цели в деятельность компании и внедрять механизмы, позволяющие отслеживать их достижение.

3. Назначить директора по устойчивому развитию. Назначение директора или топ-менеджера по устойчивому развитию свидетельствует о приверженности компании принципам УР. Это означает, что есть кто-то, кто возглавит «устойчивую деятельность» и сможет предоставить совету директоров обратную связь по этому направлению.

4. Обучить совет директоров. Важно, чтобы члены совета директоров не просто знали о существовании понятий устойчивого развития и ESG-повестки, но и понимали проблемы, связанные с изменением климата, биоразнообразием и т.д. Они также должны знать, что все заинтересованные стороны играют важную роль в устойчивом развитии — от кредиторов до поставщиков.

5. Провести оценку рисков устойчивого развития. Риски варьируются в зависимости от сектора, а также выступают в качестве катализатора для разработки стратегий УР. Поэтому важно делить время оценки этих рисков в строительной отрасли и выявить проблемы, которые могут возникнуть в будущем. Это могут быть изменение климата, сокращение ресурсов, социальные проблемы, проблемы с трудовыми правами или любые другие события, которые могут повлиять на ваш бизнес.

6. Учитывать значимость ESG. Несмотря на то, что ESG основывается на «правильных действиях», не стоит игнорировать материальную сторону устойчивого развития. Чтобы стимулировать внедрение и реализацию ESG-стратегии, можно рассмотреть возможность привязки оплаты труда директора по УР к достижению устойчивых целей.

Дополнительно ООО «СУАР–Групп» рекомендуется стать участником социально значимых программ. Общество в сотрудничестве с ведущими российскими ВУЗами в строительной индустрии может вести активную работу по реализации программы «Приоритет 2030», предусматривающей кооперацию образовательных организаций и бизнес сообществ по формированию новых стандартов высшего образования, базирующихся, на принципах проектного обучения, широкого вовлечения преподавателей и учащихся в проведение научно-исследовательских, аналитических работ в интересах организаций реального сектора экономики; формированию социального лифта для российской молодежи, заинтересованной в реализации профессиональных компетенций и навыков в сфере строительства:

- участвовать в практической подготовке специалистов, отвечающих требованиям и специфике современных предприятий и организаций, в т.ч в области цифровых технологий;

- осуществлять вовлечение учащихся в реализацию практических задач работодателей строительной индустрии с целью формирования готовых высококлассных специалистов, обладающих компетенциями, востребованными на рынке труда; содействует профильному трудоустройству и профессиональному развитию, карьере выпускников ВУЗов, в т.ч. посредством организации стажировок обучающихся;

- содействовать формированию условий по выводу на рынок технологий и решений в научно-исследовательских работах, в разработке которых участвовали учащиеся образовательных организаций и молодые специалисты;
- участвовать в популяризации предпринимательства в строительном секторе экономики;
- проводить совместные с образовательными организациями экспертно-аналитических работ, в т.ч. по вопросам градостроительства, реставрации и реконструкции архитектурного наследия, технического, технологического и нормативного обеспечения, «зеленого строительства», внедрения цифровых технологий в строительной отрасли;
- реализовывать совместные исследования и разработки в областях проектирования, строительства, лабораторных исследований конструкций и материалов, внедрения новой IT-инфраструктуры;
- осуществлять привлечение образовательных организаций в качестве соисполнителей/экспертов, иных форм участия (в соответствии с требованиями законодательства) в государственных (грантовых) мерах поддержки по проектам, представляющим профессиональный интерес;
- совместно с образовательными организациями организует и проводит тематические конкурсы среди талантливой студенческой молодежи;
- планировать и реализовать совместное участие с образовательными организациями в общественно-значимых научных, деловых, экспертных, выставочных мероприятиях по направлениям и проектам, представляющим взаимный профессиональный интерес.

В числе вероятных способов поддержки «зеленого» строительства ООО «СУАР–Групп» можно выделить двух заинтересованных стейкхолдеров: покупателей и продавцов. Для покупателей специальным решением может стать ипотечная программа для приобретения квартир в энергоэффективных («зеленых») домах («зеленая» ипотека), «социальная» ипотека, а также развитие рынка «зеленых» и социальных ипотечных ценных бумаг; со стороны предложения – поддержка ESG-проектного финансирования – субсидирование проектного финансирования на строительство «зеленых» домов («зеленое» проектное финансирование)

В последние годы происходит явное усиление внимания участников рынка и оценщиков к вопросам учета в стоимости активов экологичности, социальной направленности, а также уровня корпоративного управления, т.е. ESG-факторов. Поскольку данные факторы признаются на самом высоком уровне - правительствами

государств, крупнейшим бизнесом, а также аналитиками, можно сделать вывод об их ценообразующем характере. Развитие зеленого строительства и рост инвестиций в него, зеленая сертификация зданий, снижение негативного влияние на окружающую среду, зеленые офисы, BIM-технологии, IT-безопасность и социальная ответственность становятся ключевыми ESG-трендами на рынке коммерческой недвижимости. Все больше девелоперов придерживаются принципов ESG и инвестируют в недвижимость, которая отвечает требованиям экологичности. По нашему мнению, этот вектор является основой долгосрочного и успешного развития компании.

Итак, внедрение ESG-принципов в сферу управления бизнесом осуществляется усиленными темпами, что не позволяет игнорировать данную тенденцию. Вместе с тем ESG-факторы, преподносимые как необходимые и благоприятно влияющие на деятельность компаний, способны создавать угрозы как их финансовому состоянию, так и потенциальной возможности в их инвестирование.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ESG является стандартом и стратегией, используемой инвесторами для оценки корпоративного поведения и будущих финансовых показателей. [В качестве инвестиционной концепции для оценки устойчивого развития предприятий три основных фактора ESG являются ключевыми моментами, которые необходимо учитывать в процессе инвестиционного анализа и принятия решений. Кроме того, экологические, социальные и управленческие факторы (ESG) помогают измерить устойчивость и социальное воздействие предпринимательской деятельности.

Факторы ESG — это экологические, социальные или управленческие вопросы, которые могут оказать положительное или отрицательное влияние на финансовые показатели или платежеспособность организации, государства или физического лица. Так, как ценность устойчивого и скоординированного развития, учитывающего экономические, экологические, социальные и управленческие выгоды, ESG - это инвестиционная философия, которая преследует долгосрочный рост стоимости, и это всеобъемлющий, конкретный и практичный метод управления.

В настоящее время существует мало обзоров литературы по исследованиям ESG. Более того, они в основном сосредоточены на инвестициях в ESG, важности показателей ESG в SRI, влиянии оценки ESG на измерение показателей корпоративной устойчивости, происхождение и значение названия ESG в инвестициях, а также важность и роль факторов ESG в процессе принятия финансовых решений. Можно заметить, что обзоры ESG в основном сосредоточены на одном аспекте факторов ESG, и существует нехватка литературы по экологическим и социальным факторам. Однако, изучив соответствующую литературу по исследованиям ESG обнаруживается, что ESG, как интегрированная структура и концепция экологических, социальных и управленческих факторов, демонстрирует интерактивную взаимосвязь между ее измерениями, и многие исследования сосредоточены на взаимодействии между экологическими, социальными и появились факторы управления. Кроме того, экологические, социальные и управленческие факторы играют важную роль в оценке будущих финансовых показателей и социального влияния предприятий. Таким образом, как инвестиционный принцип, объединяющий экологические, социальные и управленческие факторы, ESG является важной движущей силой для обеспечения устойчивого развития предприятий, и интерактивная взаимосвязь между его аспектами также является ключевым моментом, заслуживающим внимания.

Компании, соблюдающие ESG - принципы, могут оказаться более успешными и доходными. Фирмы, разделяющие ценности устойчивого развития, часто обгоняют своих

конкурентов. Продуманное предложение в области ESG помогает компаниям осваивать новые рынки и расширять существующие. Когда государственные органы доверяют бизнесу, они более склонны предоставлять ему доступ и выдавать разрешения и лицензии.

Для успешного внедрения в финансовую бизнес-модель компании ESG-принципов необходимо формирование целостного представления о существующей практике и нормативных подходах внедрения ESG-изменений и управления ими в соответствии с глобальными целями устойчивого развития, важно учитывать теоретические и практические знания по управлению ESG-проектами и изменениями, интерпретации ESG-данных в корпоративной отчетности, разработки финансовой политики организации и мер по обеспечению финансовой устойчивости бизнеса, анализу и оценке ESG-рисков, а также разработке мер по сведению их к минимуму

Факторы ESG могут быть увязаны с финансовой диагностикой и рассмотрены в качестве фактора внутренней среды, поскольку использование данных принципов находится в зоне ответственности предприятия при принятии управленческих решений. Применение принципов ESG оказывает влияние на то, как предприятие воспринимается другими участниками рынка, в том числе финансовыми институтами, что влияет на его успешность и, как следствие, устойчивость.

На примере в ООО «СУАР–Групп» представляется апробация методики финансовой диагностики предприятия с применением исследуемых факторов. Обобщая полученные данные показателей финансовой деятельности ООО «СУАР–Групп» следует рекомендовать корректировку стратегии развития. Компании с продуманными предложениями в области защиты окружающей среды, социального развития и корпоративного управления (ESG) могут создавать более высокую стоимость для акционеров и для общества в целом. ООО «СУАР–Групп» рекомендуется опираться на общемировой тренд экологичности и поставить цель проектирования на основе следующих принципов – «экологичность», «социальная ответственность», «качество управления бизнесом» в системном подходе.

Так, модель бизнеса с учетом ESG факторов разработана на основе фундаментальных представлений о качественном корпоративном управлении. Стратегия учитывает социальные и экологические риски и возможности, что увеличивает ценность и устойчивость бизнеса даже в условиях высокой рыночной волатильности и экономической турбулентности. Установлено положительное влияние ESG-факторов на такие показатели финансового состояния компании, как рентабельность по EBITDA и рентабельность активов.

Построенные регрессионные модели, выявленные особенности влияния ESG-факторов на финансовое состояние компании имеют потенциал использования в построении сценарных прогнозов и поиске оптимальных управленческих решений при разработке стратегий социально-экономического развития не только компаний и их объединений, но и территорий их расположения.

Нормативно-правовые акты

1. Налоговый кодекс РФ. Часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ // Правовая справочно-информационная система «Консультант плюс» URL: <http://www.consultant.ru>
2. Налоговый кодекс РФ. Часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ // Правовая справочно-информационная система «Консультант плюс» URL: <http://www.consultant.ru>.
3. Федеральный закон О Несостоятельности (Банкротстве) / Принят Государственной Думой от 26.10.2002 N 127-ФЗ. в ред. от 29.12.2019 // Правовая справочно-информационная система «Консультант плюс» URL: <http://www.consultant.ru>.
4. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций" (утв. Госкомстатом России 28.11.2002) URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/#dst0
5. Информационное письмо Банка России от 16.12.2021 N ИН-06-28/96 "О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития" (вместе с "Рекомендациями по учету советом директоров (наблюдательным советом) публичного акционерного общества факторов, связанных с окружающей средой, социальных факторов и факторов корпоративного управления (ESG-факторов), а также вопросов устойчивого развития") URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_404335/dc190c98bdd663f1581d091e4b750605b25b7f4c/

Книги

6. Аверин А.Н. Социальная политика и социальная ответственность предприятия // М.: Альфа-Пресс, 2019. 93 с.
7. Александрова А.В. Финансовый менеджмент: учебник / Н.А. Казакова, А.В. Александрова, С.А. Курашова, Н.Н. Кондрашева. – М.: НИЦ ИНФРА – М, 202. 320 с.
8. Артеменко В.Г. Финансовый анализ / В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.; Новосибирск: Изд-во "Дело и Сервис"; Издательский дом "Сибирское соглашение", 2022. 345с.
9. Аскинадзе В. М. Инвестиционный анализ : учебник для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2022. 422 с.
10. Аскинадзи В. М. Инвестиционный анализ. Практикум : учеб. пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. - М. : Издательство Юрайт, 2019. 399 с.

11. Бабаскин С.Я. Инновационный проект: методы отбора и инструменты анализа рисков: Учебное пособие / С.Я. Бабаскин. - М.: Дело АНХ, 2014. 240 с.
12. Бадалова А.Г. Управление рисками деятельности предприятия / А.В. Пантелеев. - М.: Вузовская книга, 2015. 236 с.
13. Балдин К.В. Управление рисками в инновационно- инвестиционной деятельности предприятия: Учебное пособие / К.В. Балдин, И.И. Передеряев, Р.С. Голов. - М.: Дашков и К, 2015. 420 с.
14. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА–М, 2019. 224 с.
15. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента.Т.1. - 2-е изд., перераб. и доп. – Киев: Эльга, 2020. 325 с.
16. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия: Учеб.курс. – Киев: Эльга, 2018.– 520 с.
17. Бобылева А. З. Финансовое оздоровление фирмы. Теория и практика – М.: Дело, 2021. 422 с.
18. Галанов В. А. Производные финансовые инструменты / В. А. Галанов. – ИНФРА – М., 2020. 208 с.
19. Гусева И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для академического бакалавриата / И. А. Гусева. – М.:Издательство Юрайт, 2019. 347 с.
20. Екимова К. В. Финансовый менеджмент: учебник для СПО / К. В. Екимова, И. П. Савельева, К. В. Кардапольцев. – М.: Издательство Юрайт, 2021. – 381 с.
21. Ефимова О.В. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов: учебник / О.В. Ефимова, под ред. и др. – Москва: КноРус, 2020. – 177 с.
22. Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное.пособие/ Н.П. Любушин. 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 20212014 – 448 с.
23. Любушкин, Н.П. Анализ финансового состояния организации: учебное пособие/ Любушкин Н.П. – М.: «Эксмо», 2022. 256 с.
24. Макарьян С.Э., Герасименко Г .П., Макарьян Э.А. Финансовый анализ: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2014. – 264 с.
25. Маркарьян Э.А. экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. – М.: КНОРУС, 2015. 165 с.
26. Мельник М.В. Управление финансово-хозяйственной предприятия: учеб.пособие /М.В. Мельник, Е.Б. Герасимова. – М.:Форум: ИНФРА-М, 2015. 192 с.

27. Савчук В.П. Диагностика предприятия. Поддержка управленческих решений, 2009. 341 с.
28. Шеремет А. Д., Козельцева Е. А. Финансовый анализ: Учебно-методическое пособие. — М.: Экономический факультет МГУ имени М. В. Ломоносова, 2020. 200 с.
29. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л.Е. Басовский, А.М. Лунева, А.Л. Басовский. – М.: ИНФРА-М, 2019. – 222с.
30. Ямпольская, Д.О. Экономический анализ: Технология и методы проведения. Учебник и практикум – 2-е изд. /Д.О. Ямпольская, А.И. Пилипенко. – М.: Юрайт, 2020. – 268с.

Статьи в журналах

31. Быкова О.Н., Репникова В.М. Борьба с недобросовестной конкуренцией как стимулирующий фактор развития промышленности и предпринимательства // Нормирование и оплата труда в промышленности. 2019. № 7. С. 66-72.
32. Вострикова Е. О., Мешкова А. П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал. 2020. Т. 12. № 4. С. 117–129.
33. Галазова С. С. Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора // Вестник РГЭУ (РИНХ). 2018. № 4 (64). С. 81-86.
34. Голубев А. П. Социально ответственные инвестиции в зарубежной практике применения // Инновации и инвестиции. 2018. № 6. С. 37-41.
35. Григорьева А. В. Методы финансовой диагностики деятельности организации в современных условиях хозяйствования / А. В. Григорьева // Вектор экономики. – 2020. № 5(47). С. 5.
36. Дорофеева К. А. Финансовая диагностика: понятие, задачи, инструментарий проведения / К. А. Дорофеева // Архитектура финансов: новые решения в условиях цифровой экономики : Сборник материалов IX Международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 22–24 марта 2018 года / Под научной редакцией И.А. Максимцева, В.Г. Шубаевой, И.Ю. Евстафьева. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2019. С. 263-265.
37. Ерохина Т.Б., Хакимова М.Д. Концепция устойчивого роста (esg) как инструмент для привлечения инвесторов // Вестник РГЭУ РИНХ. 2022. №1 (77).
38. Ефимова О.В., Волков М.А., Королёва Д.А. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование. Финансы: теория и практика/Finance: Theory and Practice. 2021;25(4):82-97.

39. Исхакова З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур. // Молодой ученый. 2016. №. С. 371-375.
40. Исхакова, З. Р. Современные подходы к анализу финансового состояния организации / З. Р. Исхакова, Т. Д. Маймур. // Молодой ученый. 2016. №1.
41. Кабир Л. С. Социально-ответственное инвестирование: тренд или временное явление // Экономика и управление. 2022. № 4. С. 35-41.
42. Кириллова О. Ю. ESG-факторы и ответственное инвестирование в фокусе стратегического развития / О. Ю. Кириллова, Е. В. Жукова // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. 2021. Т. 10. № 3. С. 4-11.
43. Коцубанова М. А. Финансовая диагностика в системе анализа рисков финансово - хозяйственной деятельности предприятия / М. А. Коцубанова, Л. Берете // Социум-наука-инновации: Сборник статей Международной научно-практической конференции, Самара, 27 октября 2022 года. – Уфа: Общество с ограниченной ответственностью "ОМЕГА САЙНС", 2022. – С. 33-37.
44. Купянская М. А. Диагностика финансовой устойчивости и экономической добавленной стоимости организации (на примере АО «Куриное царство») : выпускная квалификационная работа бакалавра по направлению подготовки: 38.03.01 - Экономика / М. А. Купянская. – Барнаул, 2022
45. Львова Н. А. Зеленые финансы как элемент новой парадигмы развития / Н. А. Львова // Ученые записки Международного банковского института. 2021. № 3(37). С. 44-57.
46. Львова Н. А. К вопросу о финансовой диагностике публичных компаний на формирующихся рынках / Н. А. Львова // Управленческие науки в современном мире : Сборник докладов Восьмой Международной научно-практической конференции, Москва, 10–11 ноября 2020 года. – Санкт-Петербург: Издательский дом "Реальная экономика", 2021. – С. 208-209.
47. Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика и перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО. Сер. Экономика и экологический менеджмент. 2019. № 3. С. 56-67.
48. Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации // Экономика и экологический менеджмент. 2019. №3.
49. Малхасьян Д. К. Диагностика финансового состояния организации сферы гостиничного бизнеса / Д. К. Малхасьян, М. В. Россинская // . – 2019. – № 42-3(42). – С. 16-18.
50. Ольберг Д. В. ESG-стратегии на пространстве стран СНГ / Д. В. Ольберг // Инновации. Наука. Образование. 2021. № 37. С. 211-219

51. Павлюкова А. В. Финансовая диагностика в системе анализа рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятия / А. В. Павлюкова // Глобальные проблемы научной цивилизации, пути совершенствования : Материалы XV Международной научно-практической конференции. В 2-х частях, Ставрополь, 28 февраля 2022 года. Том Часть 1. – Ставрополь: Общество с ограниченной ответственностью "Ставропольское издательство "Параграф", 2022. С. 496-500.
52. Петренко Л. Д. ESG-критерии в практике принятия инвестиционных решений // Международный научно-исследовательский журнал. 2020. № 11 (101). С. 100-102.
53. Соклакова И. В., Горлов В. В., Пашков П. А. Повышение эффективности системы управления рисками// Вестник ГУУ. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/povyshenie-effektivnosti-sistemy-upravleniya-riskami> (Дата обращения: 12.03.2023).
54. Сунгатуллина Л. Б. Финансовая диагностика деятельности экономического субъекта / Л. Б. Сунгатуллина, Ю. И. Чупова // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях. 2020. № 6(486). С. 16-22.
55. Цыгалов Ю.М., Стрижов С.А. Политики и процедуры ESG-преобразования российских компаний. Управленческое консультирование. 2022;(7):88-95.
56. Шемякина Т. Ю. Применение esg-факторов в инвестиционных строительных проектах // Вестник ГУУ. 2021. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-esg-faktorov-v-investitsionnyh-stroitelnyh-proektah> (Дата обращения: 01.02.2023).
57. Chatterji A., Durand R., Levine D. I., Touboul S. Do ratings of fi converge? Implications for managers, investors and strategy researchers. Strategic Management Journal. 2016;37(8):1597-1614 URL: <https://doi.org/10.1002/smj.2407> (Дата обращения: 14.02.2023).
58. Danish pension fund PKA dumps 35 oil companies URL: <https://www.reuters.com/article/denmark-pensions-investment/update-1-danish-pension-fund-pka-dumps-35-oil-companies-idUSL8N1RP24H> (Дата обращения: 18.12.2022).
59. Duque-Grisales, E.; Aguilera-Caracuel, J. Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack. J. Bus. Ethics 2021, 168, 315–334.
60. Fatemi, A.; Glaum, M.; Kaiser, S. ESG performance and firm value: The moderating role of disclosure. Glob. Financ. J. 2018, 38, 45–64
61. Fernández M. S., Abu-Alkheil A., Khartabiel G. M. Do German green mutual funds perform better than their peers? Business and Economics Research Journal. 2019;10(2):297-312 URL: <https://doi.org/10.20409/berj.2019.169> (Дата обращения: 25.12.2022).

62. Schoemaker D., Schramade W. Principles of sustainable finance. Oxford, New York: Oxford University Press; 2018. 432 p.
63. Sustainable Finance: Theory and International Initiatives / N. A. Lvova, I. A. Darushin, N. S. Voronova, A. V. Kazansky // Vision 2025: Education Excellence and Management of Innovations through Sustainable Economic Competitive Advantage: Proceedings of the 34rd International Business Information Management Association Conference, IBIMA 2019, Madrid, 13–14 ноября 2019 года. – Madrid: International Business Information Management Association, 2019. P. 9266-9273.
64. Volkova, V.N., Vasiliev, A.Y., Efremov, A.A., Loginova, A.V. Information technologies to support decision-making in the engineering and control (Conference Paper) // Proceedings of 2017 20th IEEE International Conference on Soft Computing and Measurements, SCM 2017; St. Petersburg; Russian Federation; 24-26 May 2017; pp. 727-730.
65. Yakovleva D, Ignatiev M., Aksenova A. // Problem-oriented technology for predictive analytics of adaptive risk management / Proceedings of the 33rd International Business Information Management Association Conference, IBIMA 2019: Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020: 33, Education Excellence and Innovation Management through Vision 2020, Granada, 10–11 апреля 2019 года. – Granada, 2019. – P. 8798-8806.

Статистические сборники

66. Российский статистический ежегодник. 2022: Стат.сб./Росстат. – Р76 М., 2022 – 691 с.
67. Малое и среднее предпринимательство в России. 2022: Стат.сб./ М 19 Росстат. - М., 2022. – 101 с.
68. Малое и среднее предпринимательство в России. 2019: Стат.сб./ М 19 Росстат. – М., 2021. – 87 с

Интернет-ресурсы

69. URL: <https://karpooosta.ru/journal/> (Дата обращения: 01.03.2023) - ESG как фактор развития компании
70. URL: <https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf> (Дата обращения 02.02.2023) - ESG факторы в инвестировании

71. URL: <https://clck.ru/Rsexu> (Дата обращения 11.02.2023) - ESG-ИНТЕГРАЦИЯ: рынки, методы и данные
72. URL: <https://clck.ru/Rsf2S> (Дата обращения 04.03.2023) - Первый в России ESG-рейтинг
73. URL: <https://www.moex.com/n24553> (Дата обращения 21.11.2022) - Московская биржа создает Сектор устойчивого развития при поддержке Минэкономразвития России.
74. URL: <https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf>. (Дата обращения 09.12.2022) - ESG-факторы в инвестировании
75. URL: <https://www.reuters.com/article/denmark-pensions-investment/update-1-danish-pension-fund-pka-dumps-35-oil-companies-idUSL8N1RP24H>(Дата обращения 23.12.2022) - .Danish pension fund PKA dumps 35 oil companies

Приложение А

**Сравнение финансовых коэффициентов для различных методик
диагностирования финансового состояния**

Автор методики	Используемые показатели
Методика сравнительной рейтинговой оценки, разработанная А. Д. Шереметом, Р. С. Сайфулиным, Е. В. Негашевым	<ol style="list-style-type: none"> 1. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами 2. Коэффициент текущей ликвидности 3. Коэффициент интенсивности оборота авансированного капитала 4. Коэффициент менеджмента (эффективности управления организации) 5. Рентабельность собственного капитала 6. Рейтинговая оценка
Методика В.В. Ковалева	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия (авансированный капитал) 2. Доля основных средств в авансированном капитале 3. Доля активной части основных средств 4. Коэффициент износа 5. Коэффициент годности 6. Коэффициент обновления 7. Коэффициент выбытия 8. Коэффициент текущей ликвидности 9. Коэффициент быстрой ликвидности 10. Коэффициент абсолютной ликвидности 11. Коэффициент покрытия запасов 12. Общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности 13. Доля оборотных средств в активах 14. Коэффициент обеспеченности собственными средствами 15. Доля запасов в оборотных средствах 16. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами 17. Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии) 18. Коэффициент финансовой зависимости 19. Коэффициент маневренности собственного капитала 20. Коэффициент концентрации заемного капитала (капитализации) 21. Коэффициент структуры долгосрочных вложений 22. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств 23. Коэффициент структуры заемного капитала 24. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств 25. Коэффициент задолженности 26. Коэффициент текущей задолженности 27. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости 28. Производительность труда 29. Фондоотдача 30. Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов

	<ul style="list-style-type: none"> 31. Продолжительность одного оборота всех используемых активов (в днях) 32. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала 33. Продолжительность одного оборота собственного капитала 34. Коэффициент оборачиваемости заемного капитала 35. Продолжительность одного оборота заемного капитала 36. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов 37. Продолжительность одного оборота оборотных активов 38. Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов 39. Продолжительность одного оборота внеоборотных активов 40. Оборачиваемость средств в расчетах 41. Период оборачиваемости средств в днях 42. Оборачиваемость средств в запасах 43. Период оборачиваемости запасов в днях 44. Оборачиваемость кредиторской задолженности 45. Период оборачиваемости кредиторской задолженности 46. Операционный цикл 47. Финансовый цикл 48. Рентабельность продаж 49. Рентабельность основной деятельности 50. Рентабельность совокупного капитала Рентабельность собственного капитала
<p>Методика Г.В. Савицкой</p>	<ul style="list-style-type: none"> 1. Коэффициент абсолютной ликвидности 2. Коэффициент быстрой ликвидности 3. Коэффициент текущей ликвидности 4. Коэффициент автономии 5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами 6. Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом

Финансовая отчетность ООО «СУАР-ГРУПП»

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2021 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2021
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "СУАР-ГРУПП"	по ОКПО 01012991		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7802270195		
Вид экономической деятельности	Строительство жилых и нежилых зданий	по ОКВЭД2 41.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС 12165 / 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес) 192012, Санкт-Петербург г, Обуховской Обороны пр-кт, д. № 112, корп. 2 лит. И, этаж 2 пом. 204				
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту <input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ				
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора ООО "МАК"				
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	7825122965	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ОГРНИП	1027809253229	


Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	40 644	37 155	23 941
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	7 000
	Отложенные налоговые активы	1180	58	76	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	9 020	7	-
	Итого по разделу I	1100	49 721	37 238	30 941
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Заласы	1210	59 744	24 092	8 142
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	644	802
	Дебиторская задолженность	1230	91 399	34 931	13 764
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	250	16 644	2 000
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	53 473	18 200	18 555
	Прочие оборотные активы	1260	15 451	4 879	3 047
	Итого по разделу II	1200	220 318	99 389	46 310
	БАЛАНС	1600	270 039	136 627	77 251

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	28 117	22 097	6 781
	Итого по разделу III	1300	28 127	22 107	6 791
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	5 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	5 118	3 534	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	2 619	7 490	6 233
	Итого по разделу IV	1400	7 737	11 024	11 233
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	10 000	-	5 000
	Кредиторская задолженность	1520	2 19 897	101 776	54 227
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	4 278	1 720	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	2 34 175	103 496	59 227
	БАЛАНС	1700	2 70 039	136 627	77 251

Руководитель _____ **Мирчян Арман Мартири**
 (подпись) (расшифровка подписи)

24 февраля 2022 г.

 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ 28.03.2022 17:16:56 Сертификат: 06 9B 25 F9 0D B9AD D8 6D 40 30 9C A2 E6 3A2F 81 Владелец: Мирчян Арман Мартири, ООО "СИАР-ГРУПП", Генеральный директор Действителен: с 06.10.2021 по 05.01.2023	 ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ 28.03.2022 23:16:15 Сертификат: 0A 9C 90 00 06 AE 4F 97 46 F0 97 73 2B D7 6E 9C Владелец: Гурджиева Лариса Ана тольевна, Марийская ИФНС России ИФНС по Санкт-Петербургу Действителен: с 22.12.2021 по 22.03.2023
--	--

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2021 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2021
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "СУАР-ГРУПП"	01012991		
Идентификационный номер налогоплательщика		7802270195		
Вид экономической деятельности	Строительство жилых и нежилых зданий	41.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	12165	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Выручка	2110	1 464 634	869 615
	Себестоимость продаж	2120	(1 370 163)	(767 956)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	94 471	101 659
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(44 105)	(35 504)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	50 366	66 155
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	12	370
	Проценты к уплате	2330	(4 966)	(2 226)
	Прочие доходы	2340	12 305	10 098
	Прочие расходы	2350	(21 594)	(39 573)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	36 123	34 824
	Налог на прибыль	2410	(8 017)	(7 216)
	в том числе:			
	текущий налог на прибыль	2411	(6 415)	(4 774)
	отложенный налог на прибыль	2412	(1 602)	(2 442)
	Прочее	2460	(6)	(218)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	28 100	27 390

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2021 г.	За Январь - Декабрь 2020 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	28 100	27 390
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
(подпись)

Миртчан Арман Мартики
(расшифровка подписи)

24 февраля 2022 г.



Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2022 г.

		Коды		
		0710001		
		31	12	2022
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "СУАР-ГРУПП"	по ОКПО 01012991		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7802270195		
Вид экономической деятельности	Строительство жилых и нежилых зданий	по ОКВЭД 2 41.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС 12165 / 16		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ 384		
Местонахождение (адрес)	192012, Санкт-Петербург г, Обуховской Обороны пр-кт, д. № 112, корп. 2 лит. И, этаж 2 пом. 204			
Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту	<input checked="" type="checkbox"/> ДА <input type="checkbox"/> НЕТ			
Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора	ООО "Пром-Инвест-Аудит"			
Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора		ИНН	7802090019	
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора		ОГРН/ ОГРНИП	1027801534793	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
p.4	Основные средства	1150	372 773	60 701	37 155
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
p.18	Финансовые вложения	1170	45	-	-
p.17	Отложенные налоговые активы	1180	5 212	4 320	76
p.6	Прочие внеоборотные активы	1190	6 221	9 020	7
	Итого по разделу I	1100	384 251	74 041	37 238
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
p.5	Запасы	1210	74 676	59 744	24 092
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	531	-	644
p.7	Дебиторская задолженность	1230	140 154	91 399	34 931
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	250	16 644
p.9	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	236 929	53 473	18 200
p.6	Прочие оборотные активы	1260	24 137	19 637	4 878
	Итого по разделу II	1200	476 428	224 504	99 389
	БАЛАНС	1600	860 678	298 545	136 627

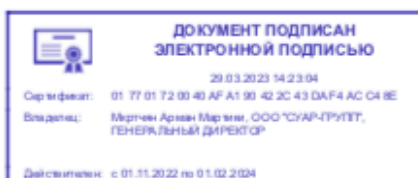
Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
p.1.3	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	10	10
	в том числе:		-	-	-
			-	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	290 127	29 565	22 097
	Итого по разделу III	1300	290 137	29 575	22 107
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
p.17	Отложенные налоговые обязательства	1420	11 183	9 742	3 534
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
p.15	Прочие обязательства	1450	9 828	2 619	7 490
	Итого по разделу IV	1400	21 011	12 361	11 024
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
p.16	Заемные средства	1510	40 000	10 000	-
p.8	Кредиторская задолженность	1520	497 764	242 331	101 776
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
p.10	Оценочные обязательства	1540	11 766	4 278	1 720
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	549 530	256 609	103 496
	БАЛАНС	1700	860 678	298 545	136 627

Руководитель _____
(подпись)

Мкртчян Арман Мартики
(подпись)

29 марта 2023 г.



Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2022 г.

		Дата (число, месяц, год)	Коды		
		Форма по ОКУД	0710002		
		Дата (число, месяц, год)	31	12	2022
Организация	Общество с ограниченной ответственностью "СУАР-ГРУПП"	по ОКПО	01012991		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7802270195		
Вид экономической деятельности	Строительство жилых и нежилых зданий	по ОКВЭД 2	41.20		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / Частная собственность	по ОКОПФ / ОКФС	12165	16	
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь - Декабрь 2021 г.
р. 14	Выручка	2110	3 526 558	1 464 634
р. 14	Себестоимость продаж	2120	(2 994 284)	(1 370 163)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	532 274	94 471
	Коммерческие расходы	2210	-	-
р. 14	Управленческие расходы	2220	(101 828)	(44 105)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	430 446	50 366
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
р. 14	Проценты к получению	2320	3 694	12
р. 14	Проценты к уплате	2330	(25 407)	(4 966)
р. 14	Прочие доходы	2340	13 904	12 305
р. 14	Прочие расходы	2350	(23 702)	(21 594)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	398 935	36 123
	Налог на прибыль	2410	(79 660)	(8 017)
	в том числе:			
р. 17	текущий налог на прибыль	2411	(79 112)	(6 415)
р. 17	отложенный налог на прибыль	2412	(548)	(1 602)
р. 17	Прочее	2460	(80)	(6)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	319 195	28 100

Форма 0710002 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2022 г.	За Январь - Декабрь 2021 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	319 195	28 100
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
(подпись)

Мкртчян Арман Мартики
(расшифровка подписи)

29 марта 2023 г.



АННОТАЦИЯ

Тема ВКР: Внедрение «ESG-факторов в систему финансово диагностики предприятия»

Актуальность исследования определена низкой степенью теоретических и практических разработок в области интеграции экологических, социальных и управленческих факторов в процессы финансовой диагностики и оценки их влияния на финансовое состояние современного бизнеса в условиях все большего распространения в мире практики ответственного инвестирования.

Цель исследования заключается в исследовании направлений и методов внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Поставленная цель предопределила следующие **задачи исследования**:

1. Изучить теоретические основы и инструменты финансовой диагностики, в том числе раскрыть сущность и понятие финансовой диагностики, определить традиционные методы ее проведения, рассмотреть вопросы развития инструментария диагностики.
2. Раскрыть значение ESG-факторов для финансовой диагностики бизнеса.
3. Определить подходы к интеграции ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.
4. Охарактеризовать модель бизнеса ООО «СУАР-Групп» с учетом ESG-рисков и процессы управления бизнесом с применением ESG-факторов.
7. Провести оценку эффективности внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Объект исследования – система аналитической поддержки управления бизнесом с применением ESG-факторов.

Предмет исследования – направления, методы, инструментарий внедрения ESG-факторов в систему финансовой диагностики предприятия.

Использованы методы: теоретического анализа научных публикаций (анализ, синтез, обобщение); количественные методы, включая статистический анализ данных, регрессионный анализ, финансовое моделирование.

Научная новизна результатов исследования заключается в развитии методических подходов к финансовой диагностике предприятия с учетом ESG-факторов, в том числе показано, как данные факторы могут быть интегрированы в регрессионную модель финансовой диагностики.

Проведенное исследование вносит вклад научные представления об ESG-интеграции в систему аналитической поддержки управления бизнесом, позволяя позволяет

сделать вывод о том, что следование принципам ESG является драйвером рыночной доходности.

Полученные в ходе исследования аналитические данные могут быть использованы для диагностики ситуации в отношении реализации ESG-рисков и улучшения качества управления организацией. Предлагаемый в работе алгоритм внедрения ESG-подхода к управлению призван повысить адаптивность организации к требованиям регулирующих органов и повысить эффективность корпоративного взаимодействия с заинтересованными сторонами, что определяет **практическую значимость** исследования.

Ключевые слова: финансовая диагностика, финансовая диагностика предприятия, ESG-факторы, ESG-риски бизнеса.