

А. Ю. Кидяева

*Студент магистратуры,
stasya_2609@inbox.ru*

*Финансовый университет при Правительстве РФ,
Москва, Российская Федерация*

Научный руководитель

В. Б. Фролова

*Кандидат экономических наук, профессор,
viktorinafrolova@mail.ru*

*Департамент финансового и инвестиционного менеджмента,
Финансовый университет при Правительстве РФ,
Москва, Российская Федерация*

Устойчивое развитие и рост компаний на фоне неопределенности внешней среды бизнеса

***Аннотация:** В современных условиях нестабильности внешней среды бизнеса вопрос обеспечения роста компаний приобретает все большую актуальность и заключается в выявление факторов, оказывающих воздействие на развитие компании и ее стабильность в занимаемом секторе. В современных научных источниках наблюдаются различные подходы к оценке роста компаний, ключевых показателях и принимаемых управленческих решениях. В статье представлены некоторые аспекты исследования данной проблемы.*

***Ключевые слова:** устойчивый рост, устойчивое развитие, финансовая стабильность.*

A. U. Kidyaeva

*Masterstudent,
stasya_2609@inbox.ru*

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russian Federation*

Scientific adviser

V. B. Frolova

*Cand. Sci. (Econ.), Prof.,
viktorinafrolova@mail.ru*

*Department of financial and investment management,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
Moscow, Russian Federation*

Sustainable development and growth of companies amid uncertainty in the external business environment

Annotation: *In modern conditions of instability of the external business environment, the growth of companies includes the identification of factors that affect the development of the company and its stability. In scientific decision sources, there are different approaches to assessing the growth of companies, key indicators and management decisions. The article contains some aspects of the study of this problem.*

Keywords: *sustainable growth, sustainable development, financial stability.*

Проблемы стабильности и устойчивого развития компаний являются актуальными вопросами современного финансового менеджмента на протяжении нескольких десятилетий.¹ С учетом событий, охвативших мир в конце 2019–2020 года, экономический рост компаний резко замедлился. Проблемы развития возникли не только в рыночной деятельности, но и для экономики мира в целом. Тема устойчивого развития является одной из основных для обсуждения среди предпринимателей и оказывает влияние на принятие различного рода бизнес-решений.² Covid-19 спровоцировал кризис колоссальных масштабов, теперь у игроков рынка возникает вопрос, как долго будут продолжаться неудачи их деятельности и смогут ли они соответствовать условиям современного рынка в разрезе стабильности финансового сектора, который является важной предпосылкой устойчивого экономического развития в мире. Существенная часть средств компаний направляется на взаимодействие и устранение внешних факторов так или иначе вли-

¹ Фролова В. Б. Некоторые аспекты финансового менеджмента корпораций в условиях современных экономических реалий России. Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2018. Т. 17. № 4. С. 137–144.

² Sustainable Development Outlook 2020 / Achieving SDGs in the wakeof COVID-19: Scenarios for policymakers // https://sdgs.un.org/sites/default/files/2020-07/SDO2020_Book.pdf.

яющих на прогресс в достижении целей устойчивого развития. Значительная часть экономических субъектов разрабатывают проекты своей деятельности с учетом удовлетворения всеобщих потребностей общества, а также воздействия на устранение глобальных проблем. Основу таких проектов составляют вопросы о мобилизации ресурсов, совершенствованию технологий и их экологической стороны, а также переориентация мировой финансово-инвестиционной системы.

Последствия пандемии для мировой экономики оказались губительны. По оценкам Международного валютного фонда, наш мир вступил в рецессию, хотя полное экономическое воздействие кризиса трудно предсказать. Covid-19 ударил как по возможностям компании сохранять устойчивый рост своей деятельности, так и соответствовать целям устойчивого развития.

Вопросам определения уровня устойчивого развития посвящен ряд трудов отечественных и зарубежных ученых. Показатели, рекомендуемые авторами, основываются на вариации структуры капитала компаний и ожидаемых финансовых результатах, с учетом политики формирования и распределения собственного капитала. Различают внутренний рост, устойчивый рост, приемлемый рост, максимально возможный рост.

Устойчивый темп роста — представляет собой максимальный темп роста, который компания может поддерживать без привлечения заемных и дополнительных средств, что является показателем того, насколько быстро организация может вырасти, только за счет имеющихся средств. При достижении планируемых значений показателя рост будет замедляться, это приводит к необходимости привлечения дополнительных средств для содействия дальнейшему росту.³

Среди составляющих признаков устойчивого роста отмечают;

- высокий уровень оборачиваемости активов;
- выполнение плана по показателям нормы прибыли и накопления;
- достижение эффекта финансового рычага за счет заемного капитала.

Базовой целью роста считают рост стоимости компании, а также рост благосостояния собственников. На протяжении каждого из своих жизненных циклов, организация имеет разную устойчивость. Такая

³ CHRIS B. MURPHY Sustainable Growth Rate (SGR) / CHRIS B. MURPHY CORPORATE FINANCE & ACCOUNTING FINANCIAL ANALYSIS // [HTTPS://WWW.INVESTOPEDIA.COM/TERMS/S/SUSTAINABLEGROWTHRATE.ASP/](https://www.investopedia.com/terms/s/sustainablegrowthrate.asp/).

динамика вызвана тем, что жизненный цикл представляет собой череду стадий, которые организации необходимо пройти на протяжении всего периода существования.

Как в национальной, так и в мировой экономике, стадии жизненного процесса организации принято подразделять на 4 этапа ⁴.

1. Становление.
2. Рост.
3. Зрелость.
4. Спад.

Для каждого этапа свойственны определенные финансово-хозяйственные характеристики (см. рис. 1).

Спеша за наращиванием показателей устойчивого роста, компании подвержены ошибкам, уделяя внимание одному из каких-либо направлений, характеризующих динамику укрепления бизнеса, тем самым исключая движение других сфер влияния, или приводят к их искажению в том числе и в финансовой части. Важным компонентом каждого этапа является особенности формирования источников финансирования компаний. Очевидно, что на первоначальном этапе доступность внешнего финансирования ограничена и компания развивается в основном за счет собственного капитала, а полученная прибыль реинвестируется.

Помимо разнообразных методик оценки финансового состояния необходимо учитывать вероятность наступления банкротства компаний ⁵.

Однако такой подход с экономической точки зрения считать обоснованным невозможно, причиной этому является отсутствие сведений о влиянии прочих внешних и внутренних факторов. Если же экономические характеристики функционирования фирмы в исследуемом периоде были полностью идентичны условиям предыдущего периода, то сохранность сопоставимого темпа роста не говорит об устойчивости ее роста. ⁶

Важной составляющей, необходимой к уточнению, является перевод самого понятия устойчивого развития, применяемого в иностранной литературе.

⁴ Сафонов К.Б. Жизненный цикл организации и аспекты управленческого взаимодействия / К.Б. Сафонов. Дискуссия. 2016. № 5 (68). С. 83.

⁵ Фролова В.Б. Исследование критериев финансовой нестабильности. Экономика. Бизнес. Банки. 2017. № 4 (21). С. 159–170.

⁶ Селезнева, Н.Н., Ионова, А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: Учеб. Пособие для вузов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М., 2015. С. 90.

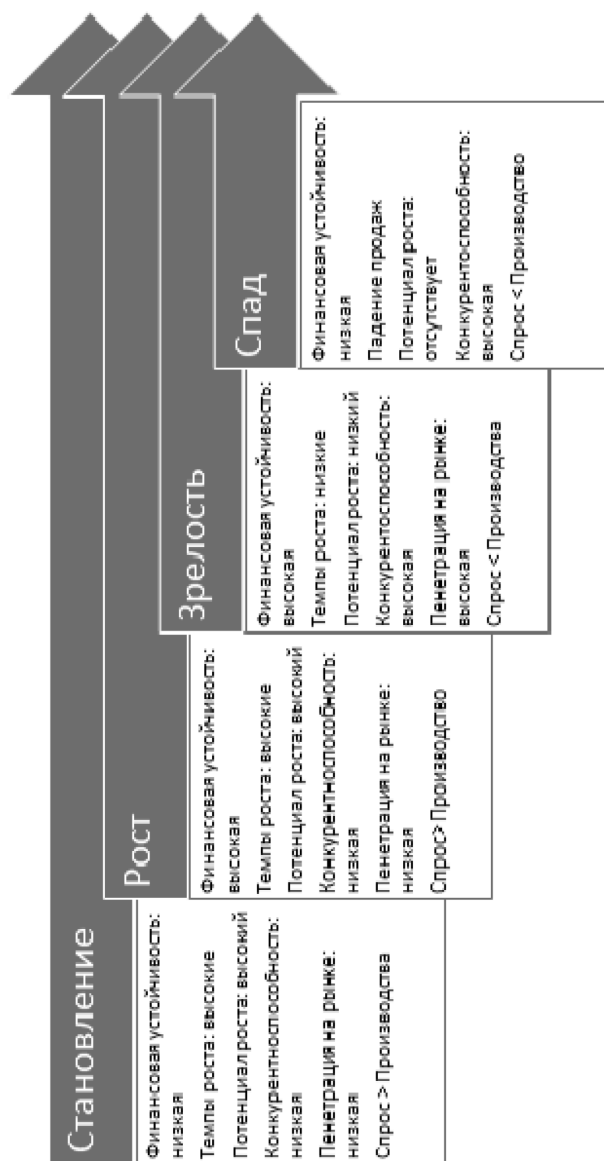


Рис. 1. Свойства жизненного цикла компании

Так термин «sustainable development» подразумевает модель развития, в характеризующей необходимость поддержания и сохранения окружающей среды.

Формирование данного термина произошло не одномоментно. Оно было связано с урбанизацией, использованием природных ресурсов, а также загрязнением окружающей среды и вызванными этим последствиями для природы, жизнедеятельности человечества и общественного развития.⁷

На рисунке 2 отражены составляющие устойчивого развития компаний.

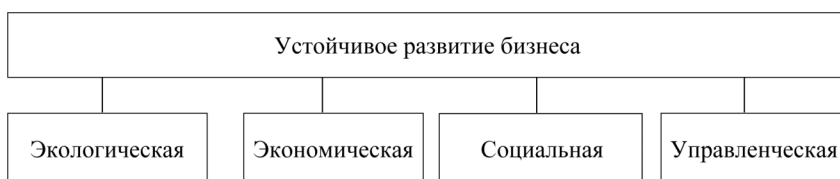


Рис. 2. Составляющие устойчивого развития бизнеса

Как показано на рисунке 2, понятие устойчивого развития отличается от понятия устойчивого роста и включает в себя экологическую, экономическую, социальную и управленческую составляющие.

Экономический подход предполагает стремление в поддержании капитала в том объеме, при котором был получен доход. Таким образом, это предполагает совершенствование технологий, направленных на ресурсосбережение и снижение издержек. Кроме того, особое внимание уделяется попыткам создать безотходное производство, отвечающего экологическим требованиям, либо разработкам по утилизации отходов.

С точки зрения социального подхода, особое внимание уделяется общественным желаниям и ценностям, поддержанию социальных и культурных систем.⁸

Наконец, экологическая база говорит о разработках, учитывающих целостность природной системы, ее сохранность и устранение природных катаклизмов.

⁷ КСО компании – инструмент устойчивого развития // <https://hpb-s.com/ru/insights/csr/>.

⁸ Субботко А. В. Финансовые аспекты устойчивого роста компании / А.В. Субботко, А.К. Солодов // https://www.alley-science.ru/domains_data/files/045April18/FINANSOVYE%20ASPEKTY%20USTOYCHIVOGO%20ROSTA%20KOMPANII.pdf.

Процесс создания модели устойчивого роста организации подразумевает наличие грамотного соотношения между экономическими, социальными и экологическими сторонами. В условиях относительной стабильности внешней среды, такой подход достигался путем своевременного анализа рисков, их предотвращения и устранения их последствий, снижения издержек, привлечения новых инвесторов, расширения целевой аудитории потребителей, а также диверсификации производимых товаров и услуг.

Однако, все дальше погружаясь в текущую реальность с COVID-19 повестка устойчивого развития проходит стресс-тест: издержки растут, возникают непредсказуемые риски, а действия потребителей достаточно сложно спрогнозировать.

Весьма вероятно, что мировая финансовая система сейчас находится на пороге глобальных изменений. Реальность сегодняшнего дня открыто говорит о необходимости кардинального изменения форматов ведения бизнеса, развития еще более инновационных путей подавления кризиса. Следует отметить, что пока нет результатов статистического исследования, какие компании малого и среднего⁹ или крупного бизнеса¹⁰ показали более высокую степень устойчивости, чем крупный бизнес или наоборот.

Устойчивый бизнес способен выжить в длительной перспективе. Отчет об устойчивом развитии, который ежегодно формируют многие организации, раскрывает подробную информацию в областях экономики, экологии, управления и социальной ответственности со стороны деятельности компании, а также формирует предпосылки для дальнейшей деятельности. Определяется проблематика и решения вопросов ресурсо-обеспечения и динамики цен на их закупку, влияние сторонних факторов на спрос потребителей, возникновение свежих рынков.

Одним из факторов результативности производства выступает научно-технический прогресс. Теперь, чтобы создать конкурентноспособный и процветающий бизнес нужно организовать производство на основе современных техники и технологии, собственно, что повлечет за собой перестройку секторов экономики.

⁹ Жидкова М.А., Шпилькина Т.А. Основные проблемы и перспективы развития малого и среднего предпринимательства. Автомобиль. Дорога. Инфраструктура. 2015. № 2 (4). С. 18.

¹⁰ Фролова В.Б. Развитие финансов корпораций России. В сборнике: Экономические и социальные аспекты государственного и корпоративного управления. 2012. С. 205–215.

Список литературы

1. Жидкова М.А., Шпилюкина Т.А. Основные проблемы и перспективы развития малого и среднего предпринимательства. Автомобиль. Дорога. Инфраструктура. 2015. № 2 (4). С. 18.
2. КСО компании – инструмент устойчивого развития// <https://hpb-s.com/ru/insights/csr/>.
3. Сафонов К.Б. Жизненный цикл организации и аспекты управленческого взаимодействия / К.Б. Сафонов. Дискуссия. 2016. № 5 (68). С. 82–86.
4. Субботко А. В. Финансовые аспекты устойчивого роста компании / А.В. Субботко, А.К. Солодов// https://www.alley-science.ru/domains_data/files.
5. Фролова В.Б. Исследование критериев финансовой нестабильности. Экономика. Бизнес. Банки. 2017. № 4 (21). С. 159–170.
6. Фролова В.Б. Некоторые аспекты финансового менеджмента корпораций в условиях современных экономических реалий России. Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2018. Т. 17. № 4. С. 137–144.
7. CHRIS B. MURPHY Sustainable Growth Rate (SGR)/ CHRIS B. MURPHY CORPORATE FINANCE & ACCOUNTING FINANCIAL ANALYSIS// [HTTPS://WWW.INVESTOPEDIA.COM/TERMS/S/SUSTAINABLEGROWTHRATE.ASP](https://www.investopedia.com/terms/s/sustainablegrowthrate.asp)
8. Sustainable Development Outlook 2020 / Achieving SDGs in the wake of COVID-19: Scenarios for policymakers // https://sdgs.un.org/sites/default/files/2020-07/SDO2020_Book.pdf.

References

1. Zhidkova M.A., Shpilkina T.A. Main problems and prospects for the development of small and medium-sized enterprises. Car. Road. Infrastructure. 2015. № 2 (4). С. 18.
2. The company's CSR is a tool for sustainable development// <https://hpb-s.com/ru/insights/csr/>.
3. Safonov K.B. The life cycle of the organization and aspects of managerial interaction/K.B. Safonov. Discussion. 2016. No. 5 (68). S. 82–86.
4. Subbotko A.V. Financial aspects of sustainable growth of the company/A.V. Subbotko, A.K. Solodov// https://www.alley-science.ru/domains_data/files/.
5. Frolova V.B. Study of criteria for financial instability//Economics. Business. Banks. 2017. № 4 (21). S. 159–170.
6. Frolova V.B. Some aspects of corporate financial management in the current economic realities of Russia. Scientific notes of the Russian Academy of Entrepreneurship. 2018. T. 17. NO. 4. C. 137–144.
7. CHRIS B. MURPHY Sustainable Growth Rate (SGR)/ CHRIS B. MURPHY CORPORATE FINANCE & ACCOUNTING FINANCIAL ANALYSIS// [HTTPS://WWW.INVESTOPEDIA.COM/TERMS/S/SUSTAINABLEGROWTHRATE.ASP](https://www.investopedia.com/terms/s/sustainablegrowthrate.asp)
8. Sustainable Development Outlook 2020 / Achieving SDGs in the wake of COVID-19: Scenarios for policymakers // https://sdgs.un.org/sites/default/files/2020-07/SDO2020_Book.pdf.