

На правах рукописи

Светашова Юлия Вячеславовна

**РАЗВИТИЕ АНАЛИТИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ
АУДИТА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

ВОРОНЕЖ – 2019

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Воронежский государственный университет»

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор
Ендовицкий Дмитрий Александрович

Официальные оппоненты:

Бычкова Светлана Михайловна – доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный аграрный университет», факультет экономики и организации в АПК, кафедра бухгалтерского учета и аудита, профессор

Литвинов Дмитрий Николаевич – кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», экономический факультет, кафедра бухгалтерского учета и аудита, доцент

Ведущая организация – ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Защита состоится 20 декабря 2019 г. в 13:00 на заседании диссертационного совета Д 212.038.23 при федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Воронежский государственный университет» по адресу: 394068, г. Воронеж, ул. Хользунова, д. 42в, учебный корпус № 5в, блок А, ауд. 203А.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет», www.science.vsu.ru

Автореферат разослан «___» октября 2019 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Пожидаева Татьяна Алексеевна

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современная организация, стремящаяся занять ключевую позицию на рынке, преумножить свой экономический, социальный и экологический капитал, должна стремиться не только к достижению бизнес-целей, но и активно включаться в решение внутренних и внешних социальных и экологических проблем. Эта идея составляет основу активно внедряемой на международном и различных региональных уровнях концепции устойчивого развития экономических субъектов.

Успех организации зависит от того, насколько эффективно достигаются ее цели. Аудит эффективности как действенный инструмент ее оценки применяется в практике компаний различной отраслевой принадлежности. Однако имеющиеся теоретические и методические разработки в области аудита эффективности базируются на представлении о нем как об инструменте оценки, прежде всего, экономической эффективности деятельности организации. В реалиях сегодняшнего дня такая трактовка аудита эффективности уже не отражает всех целей устойчиво развивающегося экономического субъекта, следовательно, требуется ее уточнение.

Процедуры анализа являются ключевым компонентом всей системы инструментария аудита экономической, социальной и экологической эффективности деятельности организации. Изменение представления о цели, объекте и предмете аудита эффективности существенно влияет и на содержание таких процедур. Это обуславливает необходимость разработки новых организационно-методических положений применения аналитического инструментария аудита эффективности, которое бы позволило выполнить качественную оценку эффективности достижения экономических, социальных и экологических целей организации, разрабатывать и корректировать соответствующие организационные стратегии, тем самым способствуя успеху организации.

Расширение возможностей применения аналитических процедур в аудите позволяют определить причины возникающих изменений в рамках оценки эффективности деятельности экономического субъекта, выявить и оценить допустимость достигнутых изменений в аудите эффективности, не нарушающих достоверности полученных результатов, что обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Степень разработанности проблемы. В условиях финансового кризиса, усиления международных экономических санкций все большее число

авторов уделяют внимание проблемам устойчивого развития экономического субъекта, которое может быть обеспечено путем достижения экономических, социальных и экологических целей. Среди отечественных ученых вопросам устойчивого развития посвятили свои исследования Л.И. Абалкин, Н.Э. Бабичева, В.В. Безлепкин, С.Н. Бобылев, З.В. Герасимчук, В.И. Данилов-Данильян, Н.Н. Дроздов, В.В. Дружинин, В.М. Захаров, М.В. Игнатъев, К.Я. Кондратьев, А.Л. Кураков, В.Л. Кураков, Л.П. Кураков, К.С. Лосев, Н.П. Любушин, В.Н. Муратов, Е.В. Никифорова, Е.В. Никонорова, О.В. Олейник, Р.А. Перелет, Н.А. Пискулова, С.М. Пястолов, Н.Р. Соколова, А.В. Тимирясова, В.Г. Тыминский, И.Ю. Швец и многие другие, рассматривающие концепцию устойчивого развития организаций как общественно одобряемый базис для выбора стратегии развития.

Инструментом оценки эффективности достижения целей развития экономического субъекта выступает аудит эффективности. Вопросам применения аналитического инструментария в рамках оценки эффективности деятельности уделяют внимание многие отечественные экономисты, такие как М.И. Баканов, В.Р. Банк, С.В. Банк, В.И. Бариленко, Е.Н. Басовская, Л.Е. Басовский, Д.В. Богатая, Р.П. Булыга, С.М. Бычкова, Е.Ф. Вожжова, Л.Т. Гиляровская, Л.В. Донцова, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, О.А. Заббарова, И.Н. Кивелиус, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Л.С. Коробейникова, Л.И. Кравченко, Д.Н. Литвинов, Ю.П. Маркин, М.В. Мельник, Н.А. Никифорова, В.В. Осмоловский, В.С. Плотников, Т.А. Пожидаева, И.В. Полухина, Г.В. Савицкая, Е.Н. Свиридова, Л.С. Сосненко, А.В. Тараскина, С.Г. Чеглакова, А.Ф. Черненко, Н.Н. Хахонова, А.Д. Шерemet, М.В. Щербаков и другие.

Большинство из отечественных авторов, специализирующихся в области анализа эффективности деятельности экономического субъекта в качестве аналитических процедур эффективности наиболее часто используют анализ абсолютных показателей прибыли, относительных показателей рентабельности, уделяя внимание факторному анализу рентабельности активов и собственного капитала экономического субъекта. Отдельные авторы, такие как М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шерemet, прибегают к расчету и интерпретации показателей эффективности и интенсивности использования ресурсов в рамках комплексного экономического анализа эффективности деятельности организации. Таким образом, используемые методики оценки эффективности деятельности экономического субъекта основаны преимущественно на применении коэффициентного метода.

В то же время ряд теоретических и организационно-методических проблем применения аналитических процедур в аудите эффективности остается нерешенным до сих пор. Требуют уточнения теоретические положения аудита эффективности устойчиво развивающейся организации с позиции раскрытия содержания, уточнения цели, объекта и предмета аудита эффективности, отсутствуют единые подходы к формированию аналитического инструментария аудита эффективности деятельности организации с позиции оценки экономической, социальной и экологической составляющих эффективности. Актуальным остается вопрос разработки форм отчетности об экономической, социальной и экологической эффективности деятельности организации, подготавливаемых по итогам выполнения аналитических процедур внутреннего аудита эффективности.

Приведение теории и практики аудита эффективности в соответствие с современными требованиями, недостаточная разработанность отдельных организационно-методических проблем применения аналитических процедур в аудите эффективности свидетельствуют об актуальности и практической значимости избранной темы диссертационной работы, что повлияло на выбор цели, определение задач, структуры и основных направлений исследования.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с научным направлением исследований Воронежского государственного университета «Развитие научного инструментария учетно-аналитического и контрольного обеспечения устойчивого развития экономических субъектов».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка теоретических и организационно-методических положений применения аналитического инструментария в аудите эффективности деятельности организации для решения его прикладных задач.

Исходя из цели исследования, в работе поставлены следующие задачи, определяющие структуру диссертации:

- обосновать теоретические положения аудита эффективности устойчиво развивающейся организации: раскрыть общее содержание, уточнить определение, цель, объект и предмет аудита эффективности;
- раскрыть сущность экономической, социальной и экологической эффективности деятельности организации как предмета аудита эффективности деятельности экономического субъекта;
- дать оценку существующих подходов к применению аналитического инструментария аудита эффективности деятельности организации с ис-

пользованием методологии системного анализа;

– разработать схему взаимодействия структурных подразделений экономического субъекта в процессе применения аналитического инструментария аудита эффективности деятельности;

– систематизировать информационную базу применения аналитического инструментария в аудите эффективности деятельности экономического субъекта;

– разработать предложения в области документального оформления и использования результатов применения аналитического инструментария в аудите эффективности;

– выявить особенности использования аналитического инструментария аудита эффективности деятельности в процессе оценки воздействия экстенсивных и интенсивных факторов на результативность основной деятельности субъекта;

– разработать методические подходы к комплексной оценке экологической, социальной и экономической эффективности экономического субъекта на основе применения аналитических процедур.

Область исследования. Исследование соответствует п. 2.8 «Экономический анализ и оценка эффективности предпринимательской деятельности», п. 3.2 «Теоретические и методологические основы и целевые установки аудита, контроля и ревизии» специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика паспорта специальностей ВАК России.

Предмет исследования. Предметом диссертационного исследования являются теоретические и организационно-методические положения применения аналитического инструментария аудита эффективности деятельности экономического субъекта.

Объектами исследования являются экономические субъекты реального сектора экономики Центрально-Черноземного региона, в том числе крупнейшая коммерческая организация, занятая производством чугуна и стального проката – ПАО «НЛМК» (Липецкая область), на примере которой изучались особенности применения аналитического инструментария в аудите эффективности, а также апробировался организационный алгоритм аналитических процедур внутреннего аудита эффективности.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретической основой диссертационной работы являются научные труды отечественных и зарубежных авторов по методологии и организации оценки эффективности деятельности экономических субъектов, экономическому

анализу и аудиту эффективности; законодательные и нормативные правовые акты по бухгалтерскому учету и аудиту; научно-методическая литература; материалы периодических изданий, научных конференций и семинаров.

Методология исследования основывалась на использовании таких общенаучных методов познания, как анализ и синтез, системность и комплексность, конкретизация и абстрагирование; применялись исторический и логический подходы к получению доказательств и аргументации новых положений диссертационной работы.

Методика исследования основывается на изучении, обобщении, оценке накопленных знаний и опыта в отечественной и зарубежной теории и практике; применении аналитического инструментария аудита эффективности, определении цели, задач, информационной базы, организационных основ аудита эффективности устойчиво развивающейся организации, последовательности его проведения, апробации полученных результатов на объектах исследования.

Информационную базу исследования составили гражданское законодательство, нормативные правовые акты РФ по бухгалтерскому учету, аудиту коммерческих организаций, данные бухгалтерского учета, внутрихозяйственного анализа, планово-экономическая и отчетная информация экономических субъектов металлургии, а также материалы профильных министерств и ведомств (Министерства промышленности и торговли РФ, Департамента металлургии и материалов, Союза металлургов России, Российского союза поставщиков металлопродукции, металлургического комплекса РФ), материалы сети Интернет, справочно-правовых систем и электронных средств массовой информации.

Научная новизна исследования состоит в развитии теоретических и организационно-методических положений применения аналитических процедур в аудите эффективности деятельности экономического субъекта, имеющих существенное значение для развития экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля, направленных на повышение результативности экономической, социальной и экологической составляющих деятельности организации и обеспечивающих комплексную оценку ее эффективности с учетом риска.

Получены следующие основные результаты, выносимые на защиту:

– обоснованы теоретические положения аудита эффективности в контексте концепции устойчивого развития, представляющие аудит эффек-

тивности как процесс, реализуемый компетентным независимым исполнителем для получения достаточных надлежащих доказательств с целью формирования вывода об эффективности достижения экономических, социальных и экологических целей экономического субъекта, что позволяет использовать аудит эффективности как инструмент оценки достижения целей устойчивого развития организации;

– предложен организационный механизм применения аналитического инструментария во внешнем и внутреннем аудите эффективности, включающий планирование, непосредственное выполнение и реализацию результатов аналитической работы, позволяющий оценить экономическую, социальную и экологическую эффективность деятельности организации с учетом интересов ее основных стейкхолдеров, а также схема взаимодействия структурных подразделений экономического субъекта в процессе проведения внутреннего аудита эффективности;

– предложены подходы к оценке результативности основной деятельности объекта аудита эффективности с учетом взаимной корреляции показателей сегментов, которые обеспечивают учет факторов операционного риска и дают комплексную оценку экономической эффективности, сопоставимую в отраслевом масштабе;

– разработана форма рабочего документа аудитора «Анализ результативности и риска текущей деятельности», предназначенная для использования во внутреннем и внешнем аудите эффективности, включающая исходные данные, результаты расчетов аналитических показателей и выводы, позволяющая структурировать процесс анализа эффективности основной деятельности аудируемого лица по сегментам с поправкой на риск;

– разработан метод интегральной оценки эффективности деятельности хозяйствующих субъектов, объединяющий их экономическую, социальную и экологическую эффективность и сохраняющий, в отличие от существующих подходов, экономическое содержание такой интегральной оценки; проведена апробация данного метода на металлургических компаниях, подтвердившая его применимость в условиях существующей информационной базы и перспективы использования при дальнейшем развитии информационной инфраструктуры фондового рынка.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что основные теоретико-методические положения диссертации и комплексные методические разработки могут быть использованы в деятельности хозяйствующих субъектов различных видов эконо-

мической деятельности. Сформулированные в процессе исследования выводы могут найти применение в решении ряда конкретных задач, связанных с оценкой надежности бизнеса, деловой репутации экономического субъекта, формированием приемов и методов экономического анализа проверки эффективности деятельности экономического субъекта, снижением трудоемкости аудита, сокращения сроков его проведения.

Результаты исследования используются в учебном процессе экономического факультета Воронежского государственного университета по специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность», направлениям подготовки бакалавров 38.03.01 «Экономика», подготовки магистров 38.04.01 «Экономика», при преподавании дисциплин «Основы аудита», «Аудит», «Международные стандарты аудита».

Апробация и внедрение результатов исследования. Результаты проведенного исследования докладывались на международных научно-практических конференциях, научных сессиях сотрудников и аспирантов экономического факультета Воронежского госуниверситета.

Отдельные организационно-методические положения применения аналитического инструментария во внутреннем аудите эффективности нашли применение в практической деятельности ПАО «НЛМК» и в учебном процессе экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет».

Публикации. Основные положения диссертационного исследования отражены в 18 публикациях общим объемом 5,6 п.л., в том числе четыре в изданиях, реферируемых ВАК.

Структура работы. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения и списка используемой литературы, включающего 233 наименования. Работа изложена на 203 страницах машинописного текста и содержит 13 рисунков, 40 таблиц, 28 формул и 2 приложения.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Обоснованы теоретические положения аудита эффективности в контексте концепции устойчивого развития, представляющие аудит эффективности как процесс, реализуемый компетентным независимым исполнителем для получения достаточных надлежащих доказательств с целью формирования вывода об эффективности достижения экономических, социальных и экологических целей экономического субъекта, что позволяет использовать аудит эффективности как инструмент оценки достижения целей устойчивого развития организации.

В современных кризисных условиях основой устойчивого развития организации является гармоничное сочетание достижения экономических целей с посильным и полезным вкладом в решение социальных и экологических проблем. Цели организации, реализующей концепцию устойчивого развития, заключаются в создании экономических, социальных и экологических ценностей для ее стейкхолдеров. Поэтому в рамках аудита эффективности уже недостаточно оценивать лишь экономическую составляющую функционирования организации.

По нашему мнению, в контексте концепции устойчивого развития *аудит эффективности – это процесс, реализуемый компетентным независимым исполнителем для получения достаточных надлежащих доказательств с целью формирования вывода об эффективности достижения экономических, социальных и экологических целей экономического субъекта с использованием принятых критериев, разработки рекомендаций по ее повышению и представления соответствующего отчета предполагаемым пользователям.* Поэтому аудит эффективности должен проводиться по трем взаимосвязанным направлениям: экономической, социальной и экологической эффективности, содержание и взаимосвязь которых зависят от специфики и целей деятельности аудируемого субъекта. Для коммерческой организации предлагаемый подход к аудиту эффективности означает значительное расширение его предметной области (рис. 1).

Внешний и внутренний аудит эффективности различаются составом исполнителей и пользователей их результатов (например, холдинговая компания в отношении результатов аудита эффективности дочерней организации). Проведение аудита эффективности, исходя из такого представления о его сущности и содержании, способствует повышению устойчивости организации в условиях роста ее социальных обязательств.

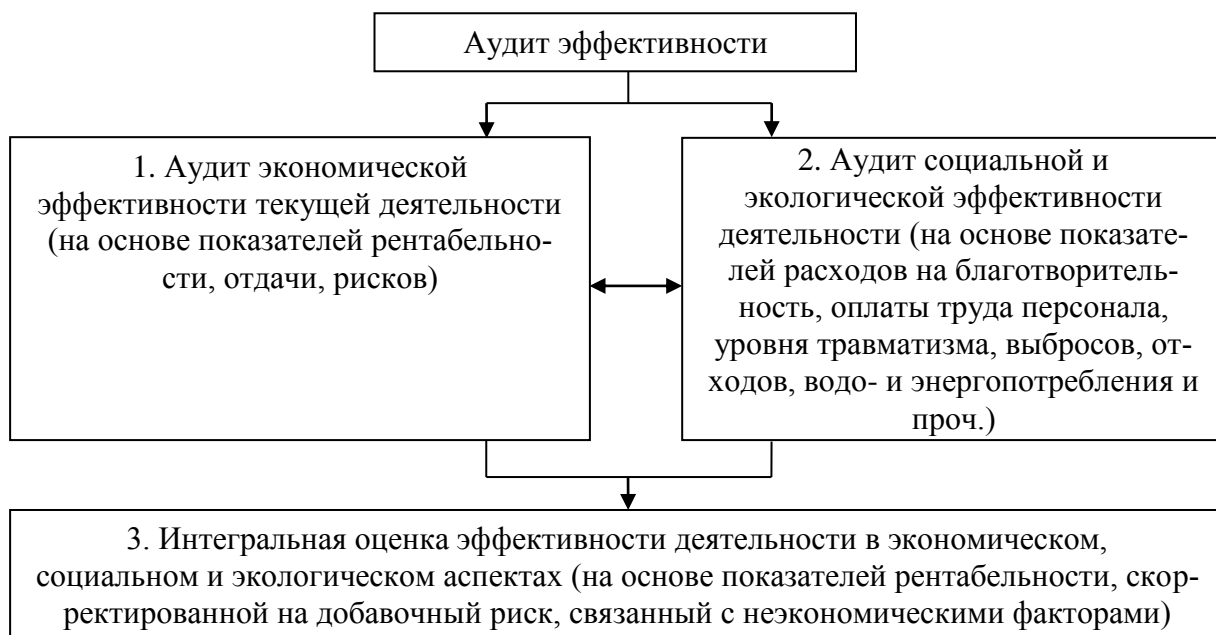


Рис. 1. Основные направления аудита эффективности коммерческой организации

Элементы системы внутреннего аудита эффективности деятельности организации представлена в табл. 1.

Таблица 1

Сущностные характеристики
внутреннего аудита эффективности деятельности организации

Элемент	Конкретизация для внутреннего аудита эффективности
1. Цель	Формирование вывода компетентного независимого исполнителя об эффективности достижения экономических, социальных и экологических целей организации с использованием принятых критериев и рекомендаций по ее повышению
2. Участвующие субъекты: исполнители ответственная сторона пользователи	внутренние аудиторы (могут быть внутренние ревизоры); высшее руководство; совет директоров, аудиторский комитет совета директоров
3. Объект	Организация, в которой проводится внутренний аудит эффективности (более узкое представление: процессы, реализуемые организацией для достижения ее экономических, социальных и экологических целей)
4. Предмет	Эффективность процессов, реализуемых организацией для достижения ее экономических, социальных и экологических целей
5. Критерии, используемые для анализа и оценки	Качественные и количественные, определяются исходя из экономических, социальных и экологических целей организации. Могут использоваться уже существующие (принятые в организации; разработанные ранее исполнителями) или формироваться новые. При этом должны приниматься во внимание ожидания стейкхолдеров организации
6. Результаты	Заключение об экономической, социальной, экологической эффективности деятельности аудируемой организации (иной принятой в соответствии с внутренними регламентами документ)

2. Предложен организационный механизм применения аналитического инструментария во внешнем и внутреннем аудите эффективности, включающий планирование, непосредственное выполнение и реализацию результатов аналитической работы, позволяющий оценить экономическую, социальную и экологическую эффективность деятельности организации с учетом интересов ее основных стейкхолдеров, а также схема взаимодействия структурных подразделений экономического субъекта в процессе проведения внутреннего аудита эффективности.

Мы детализировали этапы планирования и реализации аналитических процедур во внешнем и внутреннем аудите эффективности деятельности организации (рис. 2). Этапы применения аналитического инструментария во внутреннем аудите дополнительно включают мониторинг реализации управленческих решений, принятых по результатам аудита. В контексте концепции устойчивого развития обязательными этапами анализа должны быть: идентификация основных групп стейкхолдеров организации, ожидаемых ими эффектов ее деятельности, ресурсов организации для их достижения, формализация эффектов в виде аналитических показателей. Примеры основных групп стейкхолдеров организации и соответствующих целевых эффектов от ее деятельности приведены в табл. 2.

Использование предложенного алгоритма позволяет оценить эффективность экономического, социального и экологического аспектов деятельности организации на основе критериев, установленных с учетом потребностей ее стейкхолдеров, тем самым обеспечив объективность и комплексность результатов такой оценки.

Таблица 2

Основные стейкхолдеры Группы НЛМК
и ожидаемые ими эффекты ее деятельности (фрагмент)

Группа стейкхолдеров	Целевой эффект	Конкретизация целевого эффекта
1. Акционеры	Экономические ценности	Финансовые результаты деятельности компании; стратегия развития компании; рост стоимости компании; устойчивость бизнеса
2. Инвестиционное сообщество	Экономические, экологические ценности	Открытость и прозрачность информации; инвестиционная привлекательность компании
3. Работники	Экономические ценности	Достойное вознаграждение труда; возможности профессионального и карьерного роста
	Социальные ценности	Безопасные условия труда; доступ к социальным программам



* Этап выполняется при необходимости

Рис. 2. Этапы применения аналитического инструментария во внешнем аудите эффективности деятельности организации

3. Предложены подходы к оценке результативности основной деятельности объекта аудита эффективности с учетом взаимной корреляции показателей сегментов, которые обеспечивают учет факторов операционного риска и дают комплексную оценку экономической эффективности, сопоставимую в отраслевом масштабе.

Проблемы аудита экономической эффективности деятельности субъекта должны рассматриваться с учетом последующего объединения этой оценки с экологической и социальной эффективностью, а также с учетом необходимости сравнения хозяйствующих субъектов. Традиционные показатели рентабельности мало пригодны даже для внутриотраслевого сравнения, поскольку они не учитывают различия рисков предприятий с рав-

ным уровнем рентабельности. Кроме того, крупные компании часто ведут деятельность в нескольких операционных и географических сегментах, характеризующихся разными соотношениями риска и рентабельности. Для решения указанных проблем мы предлагаем модель, трансформирующую результативность и риски отдельных сегментов деятельности в интегральную экономическую оценку в пространстве «доходность – риск»:

$$\frac{r_i - r_f}{\sigma_i} \Rightarrow \frac{E[ROI] - r_f}{\sigma_{ROI}}, \quad (1)$$

где r_i – доходность актива; r_f – безрисковая процентная ставка; σ_i – стандартное отклонение доходности актива; $E[ROI]$ и σ_{ROI} – математическое ожидание и стандартное отклонение рентабельности инвестированного капитала.

Оценку параметра σ_{ROI} предлагается выполнять через расчет коэффициента вариации $CV[ROI]$ из данных по сегментам:

$$CV^2[ROI] = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^m \frac{ROI_i \times (E_i + D_i)}{ROI \times (E + D)} \rho_{ij} CV_i CV_j, \quad (2)$$

где $CV^2[ROI]$ – квадрат коэффициента вариации общей ROI ; ROI_i – рентабельность инвестированного капитала сегмента; ROI – средняя рентабельность капитала; E_i и D_i – собственный капитал и заемные средства сегмента; E и D – суммарный собственный капитал и суммарные заемные средства; ρ_{ij} – коэффициент парной линейной корреляции случайных величин i и j ; CV_i , CV_j – коэффициенты вариации случайных величин i и j .

В качестве исходных данных используются объемы продаж сегментов в условно-натуральном или стоимостном выражении. Модель (2) позволяет оценить влияние на общий риск структуры сегментов (по выручке или по капиталу) и их рентабельности. Оценка доходности с поправкой на риск пригодна не только для аудита экономической эффективности, но и для последующего построения интегрированной оценки, включающей, помимо экономических, также социальные и экологические показатели.

4. Разработана форма рабочего документа аудитора «Анализ результативности и риска текущей деятельности», предназначенная для использования во внутреннем и внешнем аудите эффективности, включающая исходные данные, результаты расчетов аналитических показателей и выводы, позволяющая структурировать процесс анализа эффективности основной деятельности аудируемого лица по сегментам с поправкой на риск.

Мы разработали следующую рекомендуемую форму рабочего доку-

мента, обеспечивающую системную реализацию предлагаемых методических положений по анализу экономической эффективности основной деятельности аудируемого субъекта с поправкой на риск (табл. 3). Разделы рабочего документа соответствуют последовательности сбора и обработки данных, завершающейся количественной оценкой эффективности и формированием мнения аудитора. Содержание документа представляет пример практической реализации формул (1) и (2) на данных ПАО «НЛМК».

Таблица 3

Форма рабочего документа аудита экономической эффективности деятельности коммерческой организации (фрагмент)

Рабочий документ

(код формы)

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ И РИСКА ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Объект аудита:	ПАО «НЛМК»
Период(ы):	2018 год
Исполнитель анализа:	
Руководитель аудита:	–

1. Исходные данные для расчета корреляции сегментов

Источник(и) данных:	Операционные и финансовые показатели за 2014-2018 гг. http://www.nlmk.com/ru/ir/reporting-center/results-archive/					
Квартал	Выручка по сегментам, млн. долл. США					
	чугун	слябы	блюмы	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
IV.2014	58,1	605,7	24,6	459,2	219,8	812,4
I.2015	49,7	654,6	17,4	402,6	172,6	743,0
...						
IV.2018	96,6	692,1	92,5	500,9	262,3	955,2
Квартал	Объем продаж по сегментам, тыс. т					
	чугун	слябы	блюмы	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
IV.2014	153,5	1209,1	65,3	815,2	487,4	1112,0
I.2015	154,6	1418,5	52,4	793,4	441,2	1097,7
...						
IV.2018	294,6	1526,7	201,3	826,6	578,2	1215,3

2. Корреляционные матрицы сегментов

	Коэффициенты парной корреляции выручки по сегментам					
	чугун	слябы	блюмы	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
Чугун	1,0000	0,7045	0,4042	0,5068	0,5309	0,5568
Слябы	0,7045	1,0000	0,5261	0,6451	0,5751	0,6492
...						
	Коэффициенты парной корреляции объема продаж по сегментам					
	чугун	слябы	блюмы	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
Чугун	1,0000	0,5119	0,0938	-0,0572	0,1113	0,1657
Слябы	0,5119	1,0000	-0,0218	-0,4289	-0,2263	-0,3584
...						

Продолжение табл. 3

	Коэффициенты вариации объема продаж по сегментам					
	чугун	слябы	блюда	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
$CV_{\text{сегм.}}$	0,4769	0,1124	0,4694	0,1084	0,1901	0,0735

3. Исходные данные для расчета рентабельности продаж и риска

Источник(и) данных:		Операционные и финансовые показатели за 2014-2018 гг. http://www.nlmk.com/ru/ir/reporting-center/results-archive/				
	Показатели по сегментам, млн. руб.					
	чугун	слябы	блюда	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
Выручка	351	1528	395	2413	1096	4134
Валовая прибыль	123,3	536,2	68,5	599,5	190,0	774,7
Прибыль от продаж	80,5	350,1	29,6	408,7	82,0	673,2

4. Расчет коэффициентов вариации EBIT сегментов

	Показатели по сегментам, коэф.					
	чугун	слябы	блюда	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
Доля в выручке	0,0354	0,1541	0,0398	0,2433	0,1105	0,4169
Доля в прибыли	0,0496	0,2156	0,0182	0,2517	0,0505	0,4145
Рент. продаж	0,2293	0,2291	0,0748	0,1694	0,0748	0,1629
К операц. риска	1,5317	1,5315	2,3168	1,4667	2,3168	1,1508
CV_{EBIT}	0,7304	0,1721	1,0875	0,1590	0,4404	0,0846
	Матрица вкладов в суммарный $CV^2[\text{EBIT}]$, коэф.					
	чугун	слябы	блюда	горячекат. сталь	сортовой прокат	ВДС
Чугун	0,0013	0,0007	0,0001	-0,0001	0,0001	0,0002
Слябы	0,0007	0,0014	0,0000	-0,0006	-0,0002	-0,0005
...						
Итого	0,0023	0,0008	0,0011	0,0019	0,0013	0,0025

5. Итоговая оценка экономической эффективности с поправкой на риск

Источник(и) данных:		Финансовая отчетность по МСФО за 12 мес. 2018 г. http://www.nlmk.com/ru/ir/reporting-center/results-archive/	
Показатель		Значение	
Собственный капитал (E), млн. руб.		5819	
Заемные средства (D), млн. руб.		2075	
Инвестированный капитал (E + D), млн. руб.		7894	
Валовая прибыль, всего, млн. руб.		4366	
Прибыль до налогообложения (EBT), млн. руб.		2729	
Проценты к уплате (Int), млн. руб.		70	
Прибыль до процентов и налогов (EBIT = NI + Int), млн. руб.		2799	
Рентабельность инвестиров. капитала $ROI = \text{EBIT} / (E + D)$, %		35,46	
Бескупонная доходность гос. облигаций на 12 мес. (r_f), %		6,62	
Премия за риск $(ROI - r_f)$, % п.		28,84	
Коэффициент вариации продаж $CV[Q]$		0,0636	
Коэф. вариации рентабельности инвестир. капитала $CV[ROI]$		0,0992	

Показатель	Значение
Стандартное отклонение σ_{ROI} , % п.	3,52
Коэффициент Шарпа $SR = (ROI - r_f) / \sigma_{ROI}$	8,20

6. Выводы для итогового отчета

ROI по сравнению с 2017 г. выросла на 14,02 п.п. и достигла 35,46%. Стандартное отклонение ROI за 2018 год также повысилось до 3,52 п.п. по сравнению с 1,89 п.п. за 2017 год. Однако за счет опережающего роста рентабельности коэф. Шарпа за 2018 год 8,20 превысил значение 2017 года 6,86 на +1,34, что свидетельствует о росте экономической эффективности.

Наибольший вклад в выручку и прибыль за 2018 год внесли сегменты ВДС и горячекатаной стали, за ними по вкладу в прибыль следуют слябы. Основной вклад в операционный риск внесли сегменты ВДС, чугуна и горячекатаной стали, вклад слябов и блюмов значительно ниже.

В сравнении с результатами российского фондового рынка за 2018 год ($r_m = 12,2\%$, $\sigma_m = 11,5$) экономическая эффективность основной деятельности может считаться высокой (достаточной).

В выводах для итогового отчета отразить:

- 1) значения ROI за отчетный период (раздел 5) в сравнении с предыдущим периодом (раздел 5 и аналитическое заключение за предыдущий период) – снижение, рост;
- 2) значения σ_{ROI} и SR за отчетный период в сравнении с предыдущим – аналогично;
- 3) вклад сегментов в ROI и σ_{ROI} отчетного периода – наибольший, наименьший;
- 4) оценку значимости SR отчетного периода (высокий, умеренный, недостаточный) и оценку существенности изменений в сравнении с предыдущим периодом.

Дата составления: _____.____.2019

Подпись исполнителя: _____

ПРИНЯТО – (дата, подпись руководителя аудита)	ПРОВЕРЕНО – (дата, подпись, Ф.И.О. аудитора)
---	--

5. Разработан метод интегральной оценки эффективности деятельности хозяйствующих субъектов, объединяющий их экономическую, социальную и экологическую эффективность и сохраняющий, в отличие от существующих подходов, экономическое содержание такой интегральной оценки; проведена апробация данного метода на металлургических компаниях, подтвердившая его применимость в условиях существующей информационной базы и перспективы использования при дальнейшем развитии информационной инфраструктуры фондового рынка.

В соответствии с целью аудита эффективности его результатом должна быть интегральная оценка, объединяющая экономические, экологические и социальные аспекты. Существующие подходы не решают одну, на наш взгляд, наиболее значимую проблему – отсутствие конкретного экономического содержания такой оценки. В вопросе существования подобной содержательной оценки мы опираемся на арбитражную теорию портфеля и метод конструирования риск-нейтральных активов. Для их

применения необходимо доказательство чувствительности рынка к экологическим и социальным факторам. Однако обращающиеся на фондовом рынке производные инструменты («зеленые» и «климатические» фьючерсы и опционы) не охватывают полный спектр экологических факторов и игнорируют социальный аспект. Поэтому мы использовали данные о компаниях, включенных в специализированные биржевые индексы, такие как S&P (Standard & Poor's) Carbon Efficient, Clean Energy, ESR (Environmental & Socially Responsible) Index и др., что позволило подтвердить статистическую значимость влияния экологических и социальных факторов на рыночный риск.

С учетом объективных трудностей применения риск-нейтрального подхода, опирающегося на опционы, к экологическим и социальным факторам, мы предлагаем альтернативный способ, применимый на современном фондовом рынке благодаря наличию специализированных биржевых индексов и интегрированной отчетности входящих в них компаний. Это позволяет рассчитать эластичность бета-коэффициентов по количественно измеримым нефинансовым факторам, таким как выбросы парниковых газов (в CO₂-эквиваленте), энергоемкость продукции и т.п. Интегральная оценка эффективности рассчитывается как фактическая доходность, скорректированная на риск с учетом поправок не только на финансовые, но и на экологические, и на социальные факторы:

$$R_{adj} = R \times \beta_{sec\ t}^{-1} \times \left(1 + \sum_{i=1}^m \frac{\partial \beta_{sec\ t}}{\partial F_i} \frac{F_{i,sec\ t}}{\beta_{sec\ t}} \frac{F_{ik} - F_{i,sec\ t}}{F_{i,sec\ t}} \right)^{-1}, \quad (3)$$

где R_{adj} – скорректированная доходность; R – фактическая доходность (P/E или ROE); β_{sect} – средний бета-коэффициент отрасли; $(\partial \beta_{sect} / \partial F_i)(F_i / \beta_{sect})$ – коэффициент эластичности бета-коэффициента отрасли по фактору i ; $(F_{ik} - F_i) / F_i$ – относительное отклонение фактора i от среднего значения, коэф.

Подход был апробирован на данных крупнейших отечественных металлургических холдингов (табл. 4). Результирующая интегральная оценка сохраняет экономическое содержание, единицы измерения и удобство восприятия, обеспечивает внутриотраслевое и межотраслевое сравнение хозяйствующих субъектов, дает наглядное представление о влиянии факторов и, поскольку опирается на данные фондового рынка и публичной отчетности, а не на суждения отдельных экспертов, достаточно объективна.

По интегральной эффективности ПАО «НЛМК» заняло 4 место среди пяти крупнейших российских металлургических холдингов. Оценка

сложилась из рентабельности по рыночной капитализации (11,54%, также 4 место) и поправки на экологические факторы – выбросы парниковых газов в CO₂-эквиваленте (-8,91%). Благодаря высокой экологической эффективности (2 место в группе) данная корректировка улучшила интегральную оценку ПАО «НЛМК», сократив разрыв между ним и конкурентами.

Таблица 4

Интегральная оценка эффективности по скорректированной доходности

Показатель	Север-сталь	Норил-никель	ММК	НЛМК	RUSAL
Рыночная капитализация, млн. руб.	704 762	1 475 164	422 634	733 841	512 707
Капитал акционеров, млн. руб.	194 849	249 013	314 989	381 795	258 652
Выручка, млн. руб.	457 521	536 753	439 972	587 146	580 222
Чистая прибыль акционеров, млн. руб.	146 029	127 809	69 242	84 663	71 124
Парниковый газ, тыс. т CO ₂ -экв.	22 200	10 031	31 100	32 400	67 800
Чистая прибыль к рыночной капитализации, %	20,72	8,66	16,38	11,54	13,87
Рентабельность собственного капитала, %	74,94	51,33	21,98	22,17	27,50
Парниковый газ, т CO ₂ -экв./млн. руб. выручки	48,52	18,69	70,69	55,18	116,85
Оценка по S&P Global 1200 Carbon Efficient (CO₂ = 3,6 т; эластичность 0,2365)					
Отклонение CO ₂ от среднего по S&P Global 1200, коэф.	12,4778	4,1917	18,6361	14,3278	31,4583
Корректировочный коэф. β/β_{adj}	0,2531	0,5022	0,1850	0,2279	0,1185
Скорректированная рентабельность по рыночной стоимости, %	5,24	4,35	3,03	2,63	1,64
Скорректированная рентабельность собственного капитала, %	18,97	25,78	4,07	5,05	3,26
Оценка по S&P Global Clean Energy (CO₂ = 11,5 т; эластичность 0,3129)					
Отклонение CO ₂ от среднего по S&P Global 1200 Energy, коэф.	3,2228	0,6266	5,1523	3,8024	9,1697
Корректировочный коэф. β/β_{adj}	0,4979	0,8361	0,3828	0,4566	0,2584
Скорректированная рентабельность по рыночной стоимости, %	10,32	7,24	6,27	5,27	3,58
Скорректированная рентабельность собственного капитала, %	37,31	42,91	8,41	10,12	7,11

В настоящее время применение метода ограничено разнообразием подходов к раскрытию информации в интегрированной отчетности, поэтому принципиальное значение имеет работа рейтинговых агентств по сбору и унификации таких показателей. Мы надеемся, что дальнейшее развитие как интегрированной отчетности, так и информационной инфраструктуры фондового рынка расширит сферу применения предлагаемого метода в части факторов, доступных для анализа.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

1. В современных условиях аудит эффективности не может ограничиваться экономическими вопросами. Экономические субъекты вынуждены не только заботиться о благополучии собственников, но и становиться активными участниками решения сопряженных с их деятельностью социальных и экологических проблем. Поэтому мы расширили предмет и содержание аудита эффективности в контексте целей устойчивого развития – экономических, социальных и экологических, устанавливаемых с учетом интересов стейкхолдеров. Предлагаемый подход сочетается с концепцией интегрированной отчетности и обуславливает необходимость дальнейшего развития аналитического инструментария аудита эффективности.

2. Изменение представления о целях аудита эффективности, его объекте и предмете ставит проблему разработки соответствующего организационно-методического обеспечения для согласования и синхронной реализации всех этапов аудита эффективности. Специфика аудита эффективности в контексте целей устойчивого развития заключается в том, что целевые показатели должны быть сформулированы с учетом индивидуальных особенностей экономического субъекта и интересов стейкхолдеров, а также подлежат систематическому уточнению при повторных аудитах. Поэтому мы предложили организационный алгоритм полного цикла выполнения процедур анализа во внешнем и внутреннем аудите эффективности. Алгоритм позволяет качественно планировать и выполнять соответствующую аналитическую работу, должным образом оформлять и представлять ее результаты, отслеживать их практическую реализацию.

3. Существующие подходы к интегральной оценке эффективности деятельности организаций, несмотря на их различия, объединены общей проблемой – потерей экономического содержания при суммировании разнородных экономических, социальных и экологических показателей. Опираясь на методологию современного финансового анализа, в частности на метод угловых портфелей, мы обосновали возможность построения содержательной интегральной оценки, а также предложили практический способ ее реализации, опирающийся на доступные данные – рейтинги экологической и социальной ответственности S&P Global. В качестве нового метода интегральной оценки предлагается корректировка рентабельности (доходности) экономического субъекта пропорционально влиянию экологических и социальных факторов, рассматриваемых как факторы риска. Апробация метода подтвердила, что указанные факторы оказывают суще-

ственное влияние на систематический риск (т.е. на бета-коэффициенты) компаний, и наблюдаемые зависимости значимы для практического применения. Метод применим к организациям различных видов деятельности, в т.ч. к непубличным компаниям, и обеспечивает как индивидуальную, так и сравнительную оценку интегральной эффективности деятельности организаций в контексте целей устойчивого развития.

**Основные положения диссертационного исследования
нашли отражение в следующих публикациях:**

статьи, опубликованные в рекомендованных ВАК изданиях:

1. Светашова Ю.В. Анализ взаимодействия подразделений организации в области управления финансовыми результатами / Ю.В. Светашова // Вестник АПК Ставрополя. – 2015. – № 4. – С. 44-48 – (0,6 п.л.).

2. Светашова Ю.В. Экономическая сущность финансовых результатов организации как объекта анализа эффективности / Ю.В. Светашова // Современная экономика : проблемы и решения. – 2015. – № 12. – С. 134-143. – (0,7 п.л.).

3. Светашова Ю.В. Место отчета об эффективном развитии организации в системе информационного обеспечения экономического анализа рентабельности / Ю.В. Светашова // Современная экономика : проблемы и решения. – 2016. – № 4. – С. 188-194. – (0,6 п.л.).

4. Светашова Ю.В. Оценка качества информационного обеспечения анализа эффективности деятельности организации / Ю.В. Светашова // Современная экономика : проблемы и решения. – 2018. – № 6 (105). – С. 48-54. – (0,5 п.л.).

статьи, опубликованные в других научных изданиях:

5. Ендовицкий Д.А. Рентабельность обычных видов деятельности как объект экономического анализа / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Анализ, моделирование и прогнозирование экономических процессов : материалы IV Международной научно-практической интернет-конференции, Воронеж, 15 декабря 2012 г. – 15 февраля 2013 г. – Воронеж : Изд-во ЦНТИ, 2012. – С. 86-89. – (авт. 0,2 п.л.).

6. Ендовицкий Д.А. Экономический анализ рентабельности обычных видов деятельности организации / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России : сборник статей VIII Международной научно-практической конференции, Воронеж, 6-7 декабря 2012 г. – Воронеж : ИПЦ «Научная книга», 2013. – С. 445-447. – (авт. 0,2 п.л.).

7. Ендовицкий Д.А. Нормативное регулирование учета и информационная база анализа финансовых результатов / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской : материалы II Международной научно-практической конференции, Воронеж, 26 апреля 2013 г. : в 2 ч. – Воронеж : Типография Воронежского ЦНТИ – филиала ФГБУ «РЭА» Минэнерго России, 2013. – Ч. 2. – С. 111-114. – (авт. 0,2 п.л.).

8. Ендовицкий Д.А. Анализ существующих подходов к раскрытию сущности финансового результата организации / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Экономическое прогнозирование : модели и методы : материалы IX Международной научно-практической конференции, Воронеж, 26 апреля 2013 г. : в 2 ч. – Воронеж : Типография Воронежского ЦНТИ – филиала ФГБУ «РЭА» Минэнерго России, 2013. – Ч. 2. – С. 112-116 (авт. 0,2 п.л.).

9. Ендовицкий Д.А. Анализ доходов и расходов организации / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России : сборник статей Международной научно-практической конференции (девятое заседание), Воронеж, 21-22 ноября 2013. – Воронеж : ИПЦ «Научная книга», 2013. – С. 291-293. – (авт. 0,2 п.л.).

10. Светашова Ю.В. Особенности раскрытия отчетной информации о финансовых результатах в бухгалтерской отчетности / Ю.В. Светашова // Модернизация экономики России : тезисы докладов Всероссийской научно-практической конференции для магистров, Воронеж, 5 декабря 2013 г. : в 3 т. – Воронеж : Изд-во ВГУ, 2013. – Т. 3. – С. 103-104. – (0,1 п.л.).

11. Ендовицкий Д.А. Факторный анализ зависимости собственного капитала от критического объема продаж / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций : материалы Международной заочной научно-практической конференции, Воронеж, 5 декабря 2013 г. : в 2 ч. – Воронеж, 2013. – Ч. 2. – С. 97-99. – (авт. 0,1 п.л.).

12. Светашова Ю.В. Координаторы и субъекты экономического анализа финансовых результатов хозяйствующего субъекта / Ю.В. Светашова // Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций : материалы II Международной заочной научно-практической конференции, Воронеж, 5 декабря 2014 г. : в 2 ч. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2015. – Ч. 2. – С. 188-

191. – (0,3 п.л.).

13. Светашова Ю.В. Факторный анализ динамики собственного капитала хозяйствующего субъекта / Ю.В. Светашова // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской : материалы IV Международной научно-практической конференции, Воронеж, 16 апреля 2015 г. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2015. – С. 445-449. – (0,3 п.л.).

14. Светашова Ю.В. Анализ рентабельности собственного капитала хозяйствующего субъекта и факторы ее изменения / Ю.В. Светашова // Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций : материалы III Международной заочной научно-практической конференции, Воронеж, 4 декабря 2015 г. : в 2 ч. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2016. – Ч.1. – С. 238-241. – (0,3 п.л.).

15. Ендовицкий Д.А. Система комплексной оценки экономической эффективности деятельности организации / Д.А. Ендовицкий, Ю.В. Светашова // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской : материалы V Международной научно-практической конференции, Воронеж, 22 апреля 2016 г. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2016. – Ч. 2. – С. 97-99. – (авт. 0,2 п.л.).

16. Светашова Ю.В. Основные направления аудита эффективности устойчиво развивающейся организации / Ю.В. Светашова // Актуальные проблемы учета, экономического анализа и финансово-хозяйственного контроля деятельности организаций : материалы V Международной заочной научно-практической конференции, Воронеж, 10 декабря 2016 г. : в 2 ч. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2017. – Ч. 1. – С. 154-157. – (0,3 п.л.).

17. Светашова Ю.В. Анализ рентабельности в системе оценки уровня аудита эффективности / Ю.В. Светашова // Апрельские научные чтения имени профессора Л.Т. Гиляровской : материалы VII Международной научно-практической конференции, Воронеж, 13 апреля 2018 г. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2018. – Ч. 1. – С. 171-174. – (0,3 п.л.).

18. Светашова Ю.В. Сфера экономических интересов пользователей финансово-экономической информации о финансовых результатах / Ю.В. Светашова // Актуальные вопросы развития конкурентной политики, совершенствование правоприменительной практики пресечения недобросовестной конкуренции и ненадлежащей рекламы : материалы VIII Международной научно-практической конференции, Воронеж, 24 мая 2018 г. – Воронеж : Издат. дом ВГУ, 2018. – С. 126-128. – (0,3 п.л.).

