

## **ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ**

**О.А. ПУЗАНКЕВИЧ**

### **ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Усиление процессов глобализации и интеграции мировой экономики вынуждает хозяйственных субъектов к поискам новаторских решений, нацеленных на повышение эффективности их деятельности. Речь идет не о распространенном в литературе и на практике понятии «эффективность», которое трактуется как результативность соотношения между доходами и затратами на их получение, а об универсальной мере действенности всего процесса хозяйствования. Для предприятий, функционирующих в условиях возрастающей конкуренции, первостепенное значение приобретает комплексная характеристика качественных параметров, обобщающих результативность действия основных участков, а также факторов, способствующих достижению главной цели хозяйствования.

Такими свойствами в определенной мере обладают синтетические финансовые показатели, которые отличаются интегральным характером и отражают динамику важнейших результатов формирования и использования всех элементов хозяйственного оборота. В условиях влияния мирового финансового кризиса замедляются темпы роста многих национальных экономик, ухудшается финансовое состояние большинства предприятий и организаций. В такой ситуации возрастает приоритетность обеспечения непрерывности и эффективности функционирования всех структурных единиц на микро-, мезо- и макроэкономических уровнях. В связи с этим повышается значимость устойчивости финансового состояния, поскольку от финансовых возможностей во многом зависят непрерывность функционирования хозяйственных субъектов, а также перспективы их роста.

Сегодня, как никогда, нецелесообразно ограничивать оценку деятельности разных структурных единиц на всех уровнях управления лишь количественными показателями: увеличением производства товаров и услуг, объема их реализации и даже полученной прибылью. Необходимым становится определение эффективности всего процесса хозяйствования посредством анализа ключевых финансовых показателей, комплексно характеризующих финансовые возможности функционирования субъектов. Такая оценка качества процесса воспроизводства позволяет выявить резервы развития предприятий, отраслей и народнохозяйственного комплекса в целом.

Данная проблема становится весьма актуальной и для Республики Беларусь, которая, несмотря на влияние мирового финансового кризиса на эко-

---

*Ольга Антоновна ПУЗАНКЕВИЧ, кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета.*

ному, отличается положительными сдвигами в обеспечении национальной безопасности страны. Однако дальнейшее динамичное общественное развитие и реализация принятой Государственной программы инновационного развития Республики Беларусь на 2011—2015 годы требует более значительного увеличения финансовых ресурсов, а также их рационального использования [1]. Реализация этой задачи становится возможной только за счет повышения эффективности функционирования всех хозяйственных субъектов. Следует отметить, что оценка результативности всего народнохозяйственного комплекса сопровождается определенной сложностью, но и разнообразностью объединенных в нем субъектов, характеризующихся дифференцированными организационно-правовыми формами, размерами и спецификой деятельности. Это во многом отражается на формировании системы анализируемых сведений, соответственно и выборе оценочных показателей, а также методике их исчисления.

Руководствуясь этими положениями, в качестве ключевых анализируемых показателей выбраны финансовые синтетические явления, определяющие существенные характеристики, формирующиеся вследствие взаимодействия ключевых финансовых категорий. Они выступают в виде коэффициентов, т. е. относительных величин, наиболее полно отражающих их причинные связи и взаимоотношения ключевых параметров, которые определяют конечные финансовые результаты деятельности соответствующих субъектов. К ним отнесены показатели рентабельности и платежеспособности анализируемых структурных единиц.

Как известно, рентабельность является мерой измерения отношений итоговых результатов (прибыли) к основным источникам их создания (капиталу, имуществу, продаже продукции и затратам на производство). Учитывая возможность использования официальной статистики, нами проанализирована динамика уровня рентабельности продаж и производства всего народнохозяйственного комплекса Республики Беларусь за 2007—2010 гг. (рис. 1).

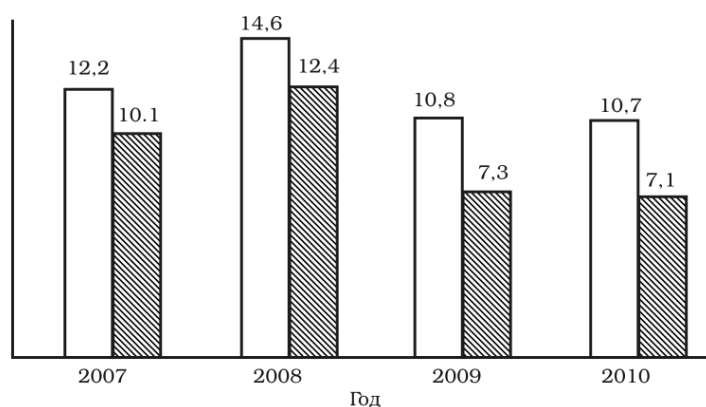


Рис. 1. Динамика рентабельности предприятий Республики Беларусь, %:  
 □ — рентабельность производства; ▨ — рентабельность продаж

Примечание: наша разработка по данным [2].

Как видно из приведенных выше данных, уровень рентабельности производства в целом по предприятиям Республики Беларусь за анализируемый период колебался в пределах от 10,7 до 14,6 %. Наиболее высокий уровень рентабельности производства был достигнут в 2008 г., в последующие годы произошло его снижение более чем на 4 процентных пункта. Аналогичная ситуация происходила и с показателем рентабельности продаж, который в 2009 и 2010 гг. также уменьшился.

Основной причиной такой ситуации являлись финансовые затруднения и существенные сокращения величины чистой прибыли белорусских предприятий. За анализируемый период, особенно в 2009—2010 гг., объем чистой прибыли существенно сократился, и темпы ее роста отставали от увеличения поступлений выручки от реализации продукции (рис. 2).

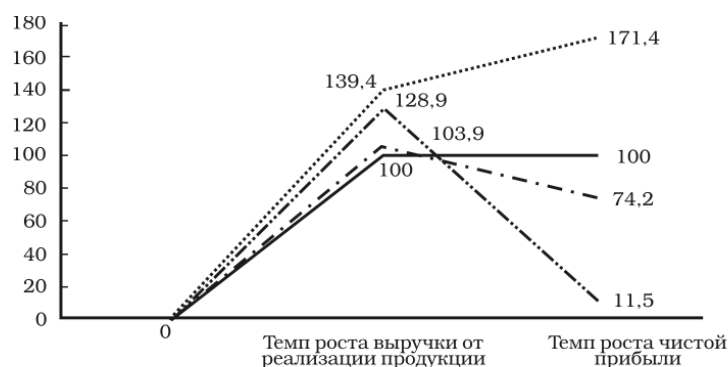


Рис. 2. Соотношение темпов роста прибыли и выручки от реализации продукции, %: — 2007 г.; ..... 2008 г.; - - - 2009 г.; - · - 2010 г.

Примечание: наша разработка по данным [2].

Такие явления в определенной мере вызваны влиянием мирового финансового кризиса, что отрицательно сказалось на результативности хозяйственной деятельности большинства предприятий и негативно отразилось на устойчивости финансового положения этих хозяйствующих субъектов и в конечном счете привело к увеличению количества убыточных организаций (рис. 3).

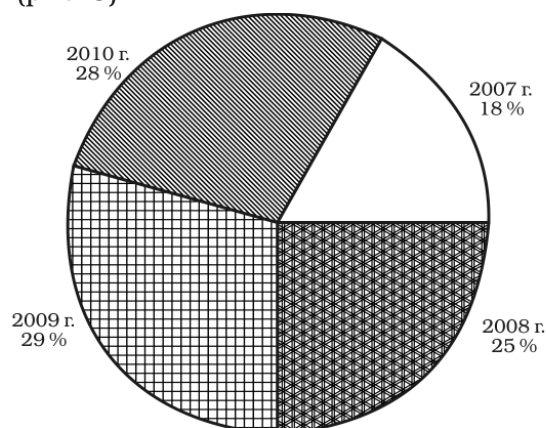


Рис. 3. Численность убыточных организаций Республики Беларусь за 2007—2010 гг.

Примечание: наша разработка по данным [2].

Как видно, численность убыточных предприятий постоянно росла, одновременно увеличилась их доля в общем объеме всех хозяйствующих субъектов Республики Беларусь. Вследствие этого почти 1/5 всех предприятий на протяжении анализируемого периода оставались убыточными. Эти данные свидетельствуют о том, что существуют значительные резервы, использование которых позволит повысить результативность финансово-хозяйственной деятельности функционирующих предприятий.

Следует отметить, что произошли некоторые улучшения уровня рентабельности в 2011 г. По данным официальной статистики за период с 2010

по 2011 г., уровень рентабельности производства возрос с 7,9 до 13,2 %, а рентабельности продаж — с 6,5 до 10,3 %. Однако положительная тенденция роста данных параметров касается лишь отдельных отраслей хозяйства. Так, анализ четырех приоритетных отраслей позволяет сделать вывод, что позитивные изменения уровня рентабельности отмечались лишь в промышленности и сельском хозяйстве (рис. 4).

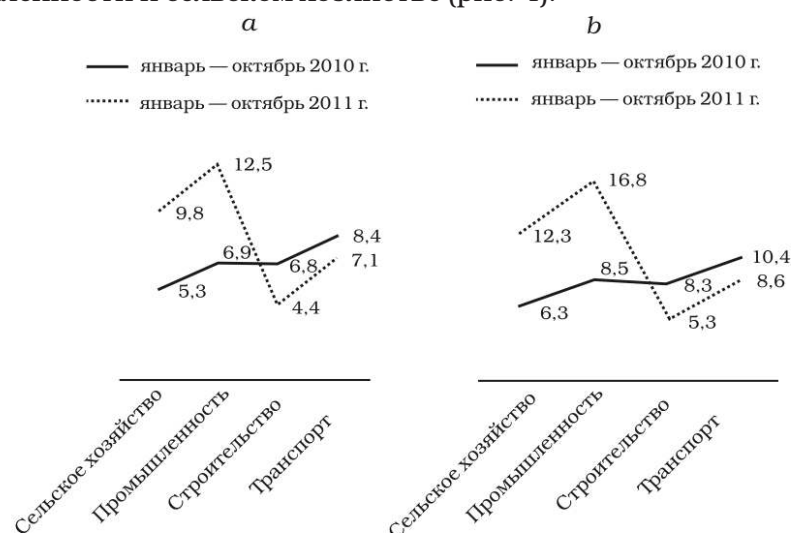


Рис. 4. Рентабельность продукции и продаж, %: *a* — рентабельность продаж; *b* — рентабельность реализованной продукции

Примечание: наша разработка по данным [3].

Из рис. 4 видно, что определенных успехов в улучшении своих финансовых результатов достигли лишь промышленные и сельскохозяйственные предприятия, которые увеличили уровень рентабельности продукции и продаж почти в 2 раза. В то же время у строительной и транспортной отраслей уровень данных показателей снизился, и количество убыточных организаций данных сфер увеличилось.

Детальный анализ всех отраслей народнохозяйственного комплекса Республики Беларусь позволит более точно определить результативность хозяйственного оборота различных отраслей экономики. Однако ограничение оценки эффективности функционирующих белорусских предприятий только показателями рентабельности не дает возможности точно измерить степень эффективности их деятельности. Как показывает мировая практика, даже высокорентабельные предприятия не всегда способны активно функционировать на рынке из-за временных финансовых затруднений, которые могут быть вызваны влиянием различных факторов.

Основным показателем, определяющим способность выполнения предприятием в срок текущих финансовых обязательств, является его платежеспособность. Отсутствие таковой отрицательно сказывается на непрерывности производства, влияет на увеличение задолженности перед государством, партнерами и работниками, что влечет за собой дополнительные непроизводственные расходы. Однако судить лишь по объему и срокам задержки выполнения финансовых обязательств неоправданно, поскольку такая ситуация может сложиться из-за временных затруднений. Поэтому следует изучить те обстоятельства, которые отрицательно сказались на финансовых возможностях предприятия. Для этого необходимо оценивать степень ликвидности баланса, а также состояние дебиторской и кредиторской задолженности, в том числе просроченной.

Анализ ликвидности субъектов хозяйствования Республики Беларусь произведен на основе данных официальной статистики, характеризующих коэффициенты текущей ликвидности, а также обеспеченности текущих финансовых обязательств собственными оборотными активами. Динамика этих коэффициентов за 2007—2010 гг. представлена в таблице.

#### Динамика коэффициентов ликвидности

Показатель	Год			
	2007	2008	2009	2010
Коэффициент текущей ликвидности, %	154,3	175,7	163,6	167,2
Коэффициент обеспеченности текущих финансовых обязательств собственными оборотными активами, %.	12,9	13,8	2,7	-2,6

*Примечание:* наша разработка по данным [4].

На основании этих данных можно сделать вывод, что уровень текущей ликвидности в данном периоде изменялся незначительно и в целом отвечал общемировым стандартам. Фактически такая ситуация сложилась в основном за счет привлечения заемных ресурсов для покрытия финансовых обязательств. Динамика показателя обеспеченности финансовых обязательств собственными оборотными активами отличается негативной тенденцией. В 2010 г. вследствие сокращения собственных финансовых ресурсов предприятия финансовые обязательства покрывались в основном заемными средствами. Неслучайно особенно высокой стала задолженность по кредитам и займам, которая в 2010 г. по сравнению с 2009 г. увеличилась в 3,6 раза [4].

В анализируемом периоде высокой оставалась величина дебиторской и кредиторской задолженности (рис. 5).

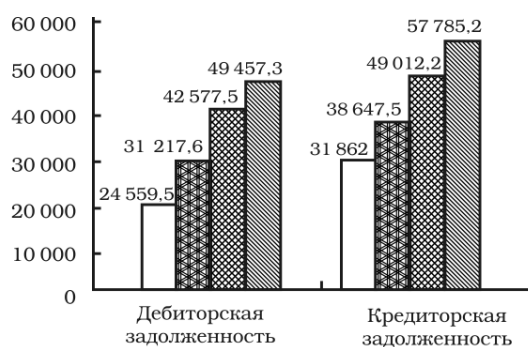


Рис. 5. Изменение дебиторской и кредиторской задолженности: □ — 2007 г.; ■ — 2008 г.; ▨ — 2009 г.; ▩ — 2010 г.

*Примечание:* наша разработка по данным [4].

Объем дебиторской задолженности постоянно увеличивался и в 2009 и 2010 гг. возрос более чем в 2 раза по сравнению с началом анализируемого периода. При этом на протяжении всех лет высокой оставалась доля просроченной задолженности в общем объеме: 14,9—17 %.

Сумма кредиторской задолженности была более значительной и также постоянно увеличивалась. В 2010 г. она возросла почти в 1,8 раза по сравнению с 2007 г. Размеры просроченной задолженности колебались в пределах от 10,8 до 13,5 %. Отрицательным следует признать и факт опережающего роста всех видов задолженности по сравнению с динамикой увеличения выручки от реализации продукции. Исключение составляет только

2010 г., в котором темпы роста выручки от реализации продукции несколько превысили размер задолженности (рис. 6).



Рис. 6. Темпы роста выручки, дебиторской и кредиторской задолженности, %: — 2007 г.; ..... 2008 г.; - - 2009 г.; -.- 2010 г.

Как видно из рис. 6, темпы роста дебиторской задолженности в 2007 и 2009 гг. оставались более высокими, чем выручки от реализации продукции. Немного лучше была ситуация с кредиторской задолженностью, которая, несмотря на ее систематический рост, только в 2009 г. значительно опережала увеличение выручки.

Подводя итоги результатов проведенного анализа ключевых показателей, выбранных для характеристики эффективности народно-хозяйственного комплекса Республики Беларусь за 2007—2010 гг., можно сделать следующие выводы.

Несмотря на непрерывный рост экономики республики, ее эффективность в анализируемом периоде оставалась невысокой. Под воздействием мирового финансового кризиса в 2009—2010 гг. ухудшилась результативность хозяйствования по сравнению с достижениями в 2008 г, что отразилось:

- на снижении уровня рентабельности производства и продаж и увеличении численности убыточных предприятий;

- сокращении объема собственных финансовых ресурсов, используемых на выполнение текущих финансовых обязательств и привлечение заемных средств на эти цели, что сказалось на внушительном росте задолженности по кредитам;

- постоянном росте дебиторской и кредиторской задолженности, темпы роста которых в отдельные годы опережали динамику денежных поступлений от реализации продукции.

Некоторые улучшения показателей рентабельности производства и продаж по всему хозяйственному комплексу Республики Беларусь наблюдались в 2011 г. Это произошло только за счет повышения эффективности деятельности лишь отдельных отраслей хозяйства (промышленность, сельское хозяйство).

К одной из важных причин такого положения следует отнести недостатки в организации управления финансово-хозяйственной деятельностью отдельных предприятий. Пока слабой является ответственность и материальная заинтересованность руководителей и работников предприятий за обоснованность и реализацию хозяйственных решений с учетом их экономической выгоды и приоритетной целесообразности в конкретной ситуации. До сих пор финансовые службы и отделы менеджмента имеют лишь на отдельных крупных предприятиях. В большинстве случаев они решают текущие задачи и редко занимаются обоснованием альтернативных сценариев действий, выбором оптимальной тактики, а также систематической оценкой результативности деятельности предприятия.

Известно, что иннерационализм научного мышления и стереотипы практической деятельности не содействуют повышению эффективности хозяйствования отдельных субъектов на микро-, мезо- и даже макроуровнях управлений. Исправление такого положения предполагает существенное повышение эффективности всего процесса деятельности отдельных звеньев экономики. Достижение важнейших качественных параметров хозяйствования возможно посредством решения комплекса мер, касающихся:

теоретического обоснования ключевых параметров эффективности деятельности отдельных хозяйствующих субъектов на микро-, мезо- и макроуровнях, а также критериев и методов их оценки;

отражения в целевых программах социально-экономического развития страны, регионов, а также стратегических планов развития отраслей и предприятий блока показателей, характеризующих результативность их хозяйствования, соответственно и намечаемых мероприятий, оценка которых впоследствии станет одним из ключевых критериев их выполнения;

совершенствования организации управления финансово-хозяйственной деятельностью всех звеньев с учетом достижения экономической выгоды и обеспечения конкурентоспособности на национальном и мировом пространстве;

создания активного механизма, мотивирующего усиление ответственности и материальной заинтересованности структурных единиц и их персонала за достижение результативности хозяйствования.

#### **Литература и электронные публикации в Интернете**

1. Государственная программа инновационного развития Республики Беларусь на 2011—2015 годы. — Минск: БелИСА, 2011.
2. Основные показатели развития регионов, малых и средних городских поселений Республики Беларусь за 2007—2010 гг. — Минск: Нац. стат. ком. Респ. Беларусь, 2011.
3. Социально-экономическое положение Республики Беларусь за январь — ноябрь 2011 года. — Минск: БелИСА, 2011.
4. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Минск. — 1998. — Режим доступа: <http://belstat.gov.by/>. — Дата доступа: 21.05.2012.

*Статья поступила  
в редакцию 29.06.2012 г.*

**Т.А. ТОХТАМЫШ**

### **УПРАВЛЕНИЕ СТРАТЕГИЕЙ ЗАТРАТ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕМ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ МАЛЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Эффективность стратегически ориентированной хозяйственно-экономической деятельности в значительной мере зависит от цепочки ценностей, которую создает эта деятельность [1, 68]. Среди поддерживающих составляющих в этой цепочке не без основания выделяют управление затратами и бюджетирование [2, 251]. В последнее время, в результате все более

*Татьяна Александровна ТОХТАМЫШ, ассистент кафедры финансов и кредита Харьковского национального университета строительства и архитектуры.*

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.