

## РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ

---

---

### О ФАКТОРНОМ АНАЛИЗЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*Т.П. Анисимовец, Д.В. Купрейчик*  
*Пинский филиал БГЭУ*

В условиях перехода к принципиально новой модели экономики, основанной на многообразии форм собственности, видов предприятий и саморегулирующихся рыночных отношениях все большую актуальность приобретает проблема формирования финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятий. Пристальное внимание к данной теме можно объяснить тем, что в условиях рыночных отношений коренным образом изменяются цели, которые ставят перед собой предприятия в начале производственного процесса.

Так, первоочередной задачей любого хозяйствующего субъекта становится не только удовлетворение общественных, внутрипроизводственных, внутрихозяйственных потребностей, но и достижение наибольших финансовых результатов, обеспечивающих устойчивость развития и его платежеспособность. При этом для оценки достигнутых результатов используются многочисленные показатели, среди которых наиболее общим показателем, охватывающим все стороны деятельности субъектов, является рентабельность капитала, исчисляемая отношением прибыли к среднегодовой величине капитала предприятия. В зависимости от поставленной цели анализа в числителе рассматриваемого показателя можно взять различ-

ные показатели прибыли (балансовой, чистой, прибыли от реализации). Наиболее общим, отражающим результат от всех хозяйственных процессов, является балансовая прибыль. Поэтому рассмотрим показатель рентабельности, исчисляемый отношением балансовой прибыли к среднегодовой величине капитала. Исходя из экономического содержания данного показателя рентабельности, следует отметить, что он тесно связан с рентабельностью оборота, оборачиваемостью как всех активов, так и отдельных их составных частей, соотношением дебиторской и кредиторской задолженностей и т. д. Отсюда следует, что между показателями хозяйственной и финансовой деятельности существует определенная взаимосвязь, которая прослеживается при детерминированном анализе исходя из алгоритма расчета рентабельности общего капитала. В этой связи представляется необходимым установление взаимосвязи путем создания мультипликативной модели

$$\frac{\text{БП}}{\text{ОК}} = \frac{\text{БП}}{\text{ПР}} \cdot \frac{\text{ПР}}{\text{Р}} \cdot \frac{\text{Р}}{\text{Д}} \cdot \frac{\text{Д}}{\text{К}} \cdot \frac{\text{К}}{\text{КО}} \cdot \frac{\text{КО}}{\text{СК}} \cdot \frac{\text{СК}}{\text{СО}} \cdot \frac{\text{СО}}{\text{О}} \cdot \frac{\text{О}}{\text{ОФ}} \cdot \frac{\text{ОФ}}{\text{ОК}},$$

(1) (2) (3) (4) (5) (6) (7) (8) (9) (10)

где БП – балансовая прибыль; ПР – прибыль от реализации продукции (работ, услуг); Р – объем реализации продукции; Д – средняя величина дебиторской задолженности; К – средняя величина кредиторской задолженности; КО – средняя величина краткосрочных обязательств; СК – средняя величина собственного капитала; СО – средняя величина собственного оборотного капитала; О – средняя величина оборотных активов; ОФ – средняя величина основных производственных фондов; ОК – средняя величина капитала предприятия.

Используя способ цепных подстановок, можно определить влияние на изменение рентабельности общего капитала следующих факторов, являющихся одновременно основными показателями хозяйственно-финансовой деятельности:

- 1) коэффициент соотношения балансовой прибыли и прибыли от реализации продукции;
- 2) рентабельность оборота;

- 3) коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- 4) коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности;
- 5) удельный вес кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах;
- 6) плечо финансового рычага;
- 7) коэффициент соотношения собственного капитала и собственного оборотного капитала;
- 8) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;
- 9) коэффициент соотношения оборотного и основного капитала;
- 10) удельный вес основного капитала в общей величине капитала.

Использование предложенной системы взаимосвязанных факторов позволит установить величину количественного влияния каждого фактора на изменение обобщающего показателя рентабельности и установить конкретные причины ухудшения (улучшения) финансового положения изучаемого субъекта хозяйствования.

## **ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЙ МЕТОД ПОСТРОЕНИЯ РЕЙТИНГА СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

*А.А. Ахрамейко, Б.А. Железко, Н.В. Райков,  
БГЭУ, Минск*

Оценка надежности и эффективности страховых компаний посредством составления рейтингов – наиболее распространенный, удобный для конечных потребителей и универсальный метод анализа деятельности страховых компаний в настоящее время. Практика рейтингования страховых компаний в настоящее время присуща, главным образом, зарубежным странам. Можно выделить, например, такие зарубежные рейтинговые агентства как A.M. Best Co., Standard & Poor's, Duff & Phelps, Moody's Investor Service Inc., Weiss Research Inc. Наибольшей известностью пользуются рейтинги агентства Standard & Poor's, но наиболее качественными и доступ-