

2) по способам проведения:

- с привлечением только сотрудников организации;
- с привлечением внешних консультантов без участия работников фирмы;
- совместное участие внешних консультантов и работников предприятия.

3) по применяемым методам:

- активная диагностика, в ходе которой применяются активные методы, например, деловые игры, мозговая атака и др.;
- пассивная диагностика. При ней применяются такие методы как анкетирование, метод экспертных оценок, наблюдение и т.п.

4) по целям консультирования:

- практическая диагностика. Она проводится для конкретного предприятия с целью поиска путей повышения эффективности его функционирования;
- учебная диагностика, осуществляемая для обучения консультантов и работников предприятий;
- исследовательская диагностика. Она проводится в случае испытания новых приемов и методов диагностики.

5) по широте охвата:

- общая диагностика. Она охватывает все стороны деятельности предприятия;
- специальная диагностика, проводимая только для определенного направления деятельности. Это может быть только анализ финансовых результатов, либо исследование только эффективности использования капитала.

6) по времени действия:

- краткосрочная диагностика;
- долгосрочная диагностика.

В целом же можно отметить, что принципиальная позиция по вопросу классификации диагностики отсутствует. Большинство авторов (Бланк, Конина, Шеремет и др.) выделяют только экспресс-диагностику. О.Г. Дмитриева, М.М. Глазов вводят общую, стратегическую, глобальную диагностику. Чаще всего ученые останавливаются на исследовании отдельных видов диагностики, представленных в рассматриваемых классификациях.

Проявление высокой заинтересованности различных субъектов рыночных отношений к результатам диагностики экономической деятельности организации связано с тем, что в процессе их анализа можно определить "болевые точки" в деятельности субъекта хозяйствования, изучить причины их возникновения, отследить динамику изменения важнейших показателей. В целом информация, полученная в ходе диагностики, составляет информационный фундамент для принятия экономически обоснованных решений в управлении всеми видами ресурсов организации, в выборе направлений их наиболее эффективного использования.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вартанов А.С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология.— М., 1991.
2. Дмитриева О.Г. Региональная экономическая диагностика.— Спб., 1992.
3. Глазов М.М. Экономическая диагностика предприятий: новые решения.— Спб., 1998.
4. Абрютина М.С. Экономический анализ торговой деятельности.— М.: Учеб. пособие; Издательство "ДИС", 2000.— 512 с.
5. Воронин М.И. Диагностика экономического состояния строительных организаций в условиях рынка. Вопросы методологии.— М., 1999.
6. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия.— М.: ИНФРА-М, 2003.— 215 с.
7. Федотова Е.Б. Экономическая диагностика и прогнозирование в подготовке принятия управленческих решений.— Краснодар, 2000.

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ В УСЛОВИЯХ СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Е.С. Калачик, БГЭУ

В современном мире основной формой организации предприятий развитых стран выступают акционерные компании – фирмы, корпорации, а также их объединения. В странах с развитой рыночной экономикой акционерная форма собственности – один из самых эффективных способов привлечения свободных денежных средств юридических и физических лиц для реализации различных проектов. Именно поэтому она получила

наибольшее распространение с развитием крупного бизнеса, который трудно, а подчас и невозможно вести на основе только личного капитала предпринимателя.

Эффективность работы акционерного общества – комплексное многостороннее понятие, измеряемое целой системой взаимосвязанных показателей. В условиях рынка эффективность функционирования акционерного общества во многом зависит от его рентабельной работы, от возможности накапливать финансовые ресурсы, обеспечивать интересы инвесторов, конкурировать с другими предприятиями. В эффективной деятельности любой коммерческой организации заинтересовано множество сторон: государство, кредиторы, работники, владельцы, контрагенты.

В современном финансовом анализе известно множество показателей, применяемых в ходе оценки эффективности функционирования коммерческой организации, и они достаточно широко освещены в экономической литературе. Принимая это во внимание, рассмотрим те показатели, которые учитывают особенности акционерной формы собственности и к расчету которых в литературе существует несколько различающихся между собой подходов.

Акционеры заинтересованы в получении дивидендов. Поэтому при оценке результатов деятельности акционерного общества в первую очередь рассчитывают сумму прибыли, приходящуюся на одну акцию.

Некоторые авторы предлагают рассчитывать ее как отношение прибыли от реализации или общей суммы прибыли к общему количеству акций. Однако такой подход является несколько спорным, поскольку для акционеров важен конечный результат, то есть прибыль к распределению, и, исходя из того, что основную долю составляют владельцы обыкновенных акций, ключевым индикатором должна служить прибыль, доступная к распределению именно среди них. Поэтому более целесообразно рассчитывать показатель чистой прибыли на обыкновенную акцию. Уточним, что исходя из необходимости первоочередной выплаты дивидендов по привилегированным акциям, в расчет должна приниматься чистая прибыль, уменьшенная на их сумму. Кроме того, при определении данного показателя в расчет должны приниматься не все обыкновенные акции, как это предлагают некоторые авторы, а только те из них, которые находятся в обращении. Не должны учитываться акции, которые выкуплены у акционеров или которые не были выпущены в обращение, поскольку они не участвуют в распределении прибыли.

Таким образом, чистая прибыль, приходящаяся на одну обыкновенную акцию, определяется по формуле:

$$\frac{\text{чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{количество обыкновенных акций в обращении}}$$

Именно такой подход будет соответствовать МСФО 33 "Прибыль на акцию".

Чистая прибыль на обыкновенную акцию определяет степень гарантированности выплаты дивидендов и, даже если не вся она, а только ее часть, пусть даже небольшая, направляется на выплату дивидендов, является одним из показателей, влияющих на курс акций. Разница между чистой прибылью на обыкновенные акции и суммой дивидендов – это резерв для их увеличения. Кроме того, большая сумма чистой прибыли на обыкновенные акции свидетельствует о том, что при данном уровне дивидендов предприятие имеет источник для развития производственной и социальной сфер.

Естественно, что чистая прибыль на обыкновенную акцию тем меньше, чем больше доля привилегированных акций в общем количестве и чем выше уровень дивидендов на них.

Отметим, что основной недостаток этого показателя в аналитическом плане – невозможность использовать его для сопоставления результатов деятельности разных акционерных обществ ввиду неодинаковой стоимости их акций.

Еще один из показателей эффективности деятельности акционерных обществ, которым пользуются аналитики в странах с развитым рынком ценных бумаг, – это коэффициент, характеризующий соотношение рыночной цены акции и прибыли в расчете на акцию или коэффициент "цена/прибыль". Имеющиеся в экономической литературе различия в способах расчета данного коэффициента обусловлены разными подходами к определению прибыли на акцию, что было рассмотрено выше.

Коэффициент "цена/прибыль" служит хорошим индикатором спроса на акции данной компании, поскольку показывает, какую сумму согласны заплатить потенциальные акционеры в данный момент за один рубль прибыли на акцию. Если у конкретного акционерного общества данный коэффициент превышает среднеотраслевой уровень, рынок тем самым как будто говорит, что положительно оценивает результаты его деятельности и перспективы развития.

Достоинством коэффициента "цена/прибыль" является то, что его можно использовать для сравнения эффективности деятельности разных акционерных обществ. Одним из важных показателей, которые отражают результаты работы акционерного общества, является рентабельность собственного капитала. Этот показатель характеризует эффективность использования собственного капитала и показывает, сколько прибыли приходится на единицу собственного капитала предприятия.

Подавляющее большинство авторов при расчете данного коэффициента использует показатель чистой прибыли. Акционеры вкладывают в предприятие свои средства с целью получения прибыли от инвестиций. Поэтому с их точки зрения наилучшей оценкой результатов хозяйственной деятельности является наличие именно чистой прибыли на вложенный капитал. Если в расчете использовать не чистую прибыль, а прибыль от реализации или балансовую прибыль, то полученные показатели рентабельности не будут представлять значения для акционеров, поскольку имеет смысл соотносить с величиной собственного капитала только ту часть общей прибыли, которая остается собственнику после расчетов с государством по налогам и с кредиторами про процентам. Если же к собственному капиталу отнести всю сумму прибыли, заработанную для всех заинтересованных сторон, то показатель рентабельности собственного капитала окажется завышенным.

Можно выделить два подхода к исчислению рентабельности собственного капитала в зависимости от того, выделяются держатели обыкновенных акций из общей совокупности собственников предприятия или нет. Если такое обособление не делается (например, число владельцев привилегированных акций невелико или их вообще нет), то рассчитывается показатель рентабельности как отношение чистой прибыли, к собственному капиталу.

Если же желательно обособление владельцев обыкновенных акций, то в дополнение можно рассчитать показатель рентабельности собственного капитала по следующей формуле:

$$\frac{\text{чистая прибыль} - \text{дивиденды по привилегированным акциям}}{\text{собственный капитал} - \text{стоимость привилегированных акций}}.$$

Именно в этом случае некоторые авторы забывают исключить из стоимости собственного капитала ту его часть, которая сформирована за счет выпуска привилегированных акций.

В западных странах рентабельность собственного капитала служит важным критерием при оценке уровня котировок акций на фондовой бирже.

Еще одним показателем, используемым для характеристики деловой активности акционерных обществ, является стоимость чистых активов в расчете на акцию. Он имеет практическое значение в случае ликвидации акционерного общества: именно столько получат акционеры на каждую акцию. Но и в условиях нормальной деятельности общества он дает представление об обеспеченности номинала акций активами. Исходя из того, что обыкновенные и привилегированные акции гарантируют владельцам разные права, целесообразно рассчитывать два варианта этого показателя.

Чистые активы, обеспечивающие привилегированные акции, – это вся величина чистых активов, так как в первую очередь удовлетворяются требования именно держателей привилегированных акций:

$$\frac{\text{чистые активы}}{\text{количество привилегированных акций}}.$$

Чистые активы за вычетом стоимости привилегированных акций обеспечивают обыкновенные акции:

$$\frac{\text{чистые активы} - \text{стоимость привилегированных акций}}{\text{количество обыкновенных акций}}.$$

Полученный показатель еще называют расчетной или балансовой стоимостью акции. Заметим, что в расчетах надо использовать не общее количество акций, а только находящихся в обращении, поскольку именно они дают право на участие в разделе имущества при ликвидации акционерного общества.

Из расчета понятно, что чем больше доля привилегированных акций в общем их количестве, тем меньше уровень обеспеченности чистыми активами обыкновенных акций.

В странах с развитым рынком ценных бумаг инвесторы проводят сравнительную оценку рыночной и расчетной цен акции — определяют коэффициент котировки акции как отношение ее рыночной цены к расчетной.

Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию в данный момент.

В завершение отметим, что эффективность работы акционерного общества, конечно же, не определяется только рассмотренными показателями. Она оценивается исходя из совокупности показателей, комплексно характеризующих имущественный и финансовый потенциалы акционерного общества.

Также необходимо подчеркнуть, что основная трудность, возникающая при проведении анализа эффективности функционирования акционерных обществ с учетом специфики акционерной формы собственности, связана со слабостью фондового рынка в Республике Беларусь. Результатом этого является невозможность определить рыночную стоимость акций, которая устанавливается в результате их котировки на фондовой бирже, и, как следствие, невозможность использовать при проведении анализа большинство показателей, применяемых в западных странах.

Также одной из первоочередных задач является разработка нормативных значений основных аналитических показателей и коэффициентов, дифференцированных по предприятиям с учетом их отраслевой принадлежности, товарного профиля, состава материально-технической базы и др. Периодическая публикация таких аналитических нормативов, имеющих ориентирующую, но, ни в коем случае, не регламентирующую направленность, широко практикуется в экономически развитых странах.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бернштайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация.— М.: Финансы и статистика, 2002.— 1624 с.
2. Иванов А.П. Инвестиционная привлекательность акций.— М.: Издат. центр "Акционер", 2002.— 192 с.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры.— М.: Финансы и статистика, 2001.— 560 с.
4. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле.— М.: АО "ДИС", 1994.— 256 с.
5. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ.— М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003.— 224 с.
6. Савицкая Г.В. Анализ эффективности деятельности предприятия: методологические аспекты.— М.: Новое знание, 2003.— 160 с.
7. Экономический анализ в торговле: Учеб. пособие/ Под ред. М.И. Баканова.— М.: Финансы и статистика, 2004.— 400 с.

## ТЕКУЩИЙ АНАЛИЗ ЗАТРАТ ПО ЗАГОТОВКЕ И ПЕРЕРАБОТКЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ПРОДУКЦИИ И СЫРЬЯ

А.Н. Трофимова, канд. экон. наук, ст. преподаватель БТЭУ

Содержанием экономического анализа на заготовительно-производственных организациях потребительской кооперации является глубокое и всестороннее изучение информации о снабженческо-заготовительной, производственной, коммерческо-сбытовой и организационно-управленческой деятельности [12, 13]. Каждое из этих направлений деятельности характеризуется своими показателями затрат. При этом анализ должен основываться, во-первых, на полном понимании методологии и методик бухгалтерского учета, его сущности и значения, важности и ограниченности финансовой информации, содержащейся в отчетности, во-вторых — на специальных приемах или методах выявления, измерения и оценки факторов, оказавших влияние на изменение результатов хозяйственной деятельности и выявление обусловивших их причин, для выработки оптимальных управленческих решений.

Исследование методологических и методических аспектов экономического анализа отражается в многочисленных трудах отечественных и зарубежных ученых: М. И. Баканова, Л.Л. Ермолович, Л. И. Кравченко, Д.А.Панкова, Н. А. Русак, Г. В. Савицкой, В. И. Стражева, А.Д. Шеремета и др. Разработке прикладных методик анализа для заготовительных предприятий значительное внимание уделено в трудах И.Т. Абдукаримова, Н.П. Писаренко, А. А. Наумчик, В. П. Манькова и др.

С практической точки зрения методика анализа — это совокупность методических правил выполнения конкретной аналитической работы. Так как она всегда подчинена достижению определенной цели, то первоочередным элементом методики анализа являются четко сформулированная цель и задачи ее достижения. Целью анализа затрат заготовительно-производственной организации является всестороннее и комплексное их изучение для изыскания резервов снижения себестоимости и роста конечного финансового результата.

Для достижения поставленной цели в процессе анализа затрат заготовительно-производственной организации необходимо решить следующие задачи:

- определить структуру и динамику затрат по общим показателям себестоимости и в разрезе статей;
- построить структурно-логические факторные модели, изучить, выявить и измерить влияние факторов на себестоимость продукции по центрам формирования затрат (заготовки, переработки, хранения и сбыта сельскохозяйственной продукции и сырья);
- обобщить выявленные резервы снижения затрат на каждом этапе их возникновения и определить основные направления их использования;
- определить и изучить рентабельность каждого вида реализуемой продукции и с учетом заготовительно-производственных условий разработать оптимальную структуру закупаемой продукции на предстоящий отчетный период.

Для достижения цели анализа и реализации поставленных задач в методике анализа должен присутствовать точный перечень показателей, подлежащих обязательному изучению. На особую значимость этого этапа аналитической работы было обращено внимание Н.А. Русак, которая отмечала, что перечень показателей, используемых для осуществления конкретной аналитической работы, является важнейшим элементом методик экономического анализа [9].

Затраты заготовительно-производственных организаций, связанные с заготовкой, переработкой, хранением и сбытом сельскохозяйственной продукции и сырья, а также общехозяйственные расходы являются