

Финансовые результаты и оценка эффективности деятельности организаций Республики Беларусь

Алексей КОРОТКЕВИЧ



Заведующий кафедрой банковской экономики Белорусского государственного университета доцент, кандидат экономических наук

Акрам АЛЬ-ХАМЗАВИ



Аспирант Белорусского государственного университета

Ключевые слова:

финансовое состояние организаций, финансовые результаты, прибыль, убыток, финансовая устойчивость, платежеспособность, эффективность деятельности, рентабельность.

Финансовые результаты характеризуют различные стороны снабженческой, производственной, сбытовой, инвестиционной, финансовой и иных видов деятельности организации и получают законченную денежную оценку в системе показателей прибыли (убытка). Прибыль как финансовый результат деятельности предприятия характеризуется многоаспектной ролью и многообразием форм, в которых она выступает. С одной стороны, экономическая сущность прибыли заключается в том, что она как часть чистого дохода, который организация получает непосредственно после реализации продукции (товаров, работ, услуг) в виде вознаграждения за вложенный капитал и риск предпринимательской деятельности, является основой экономического развития организации, одним из основных источников расширенного воспроизводства и материального стимулирования работников. С другой стороны, прибыль характеризует финансовый результат деятельности организации, который зависит от уровня себестоимости, качества и количества выпускаемой продукции, организации управления, производительности труда, степени использования производственных фондов, материально-технического снабжения, а также от того, насколько продукция удовлетворяет потребности потребителя и пользуется спросом [4, с. 84].

Динамика основных абсолютных показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг., представлена на *рисунке 1*.

За анализируемый период выручка, представляющая собой денежные средства либо иные активы в денежном выражении, полученные или подлежащие получению по основной, приносящей доход деятельности, вела себя разнонаправленно. Так, в период с 2010 г. по 2012 г. наблюдается ее рост на 14,9% (с 293,8 до 337,7 трлн. бел. руб.). Достаточно резкий скачок выручки – на 14,5% – произошел в 2011 г. по сравнению с 2010 г. в результате почти трехкратной девальвации белорусского рубля, что вызвало на внутреннем рынке ажиотажный спрос на инвестиционные товары, в том числе отечественного производства, а также привело к росту продаж на внешних рынках за счет повышения привлекательности продукции белорусских производителей по ценовому фактору. Однако начиная с 2013 г. наблюдается тенденция к снижению выручки от реализации продукции (товаров, работ, услуг). Ее падение в 2015 г. по сравнению с 2012 г. составило 17,9%.

Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг), как и выручка от реализации за анализируемый период, вела себя разнонаправленно, что сказалось на динамике прибыли от реализации. Так, величина

Финансовые результаты деятельности организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг.¹



Примечание. Разработка авторов на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 1

последней в 2015 г., несмотря на падение выручки от реализации, в абсолютном выражении превысила значение 2014 г. за счет более существенного снижения себестоимости реализованной продукции (товаров, работ, услуг). Данный факт свидетельствует о предпринятых организациями мерах по оптимизации своих расходов.

Чистая прибыль – конечный финансовый результат деятельности организаций, определяемая как сумма прибыли (убытка) от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, уменьшенная на сумму налогов, сборов и сумм, исчисляемых из прибыли с учетом изменения отложенных налоговых активов и обязательств, начиная с 2013 г. имеет устойчивую тенденцию к снижению, что является следствием ухудшения финансовых результатов от инвестиционной, финансовой и иной деятельности субъектов хозяйствования. Прежде всего это обусловлено ростом расходов по финансовой деятельности, связанных с обслуживанием кредитов и займов. Так, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. задолженность по кредитам и займам организаций выросла на 28,9%, что способствовало, несмотря на рост прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг), сни-

жению чистой прибыли субъектов хозяйствования в 1,95 раза.

Наличие описанных отрицательных тенденций негативно сказалось на финансовых результатах деятельности организаций Республики Беларусь, которые характеризуются прежде всего показателями платежеспособности и финансовой устойчивости.

Применительно к организации платежеспособность можно определить как способность субъекта

хозяйствования своевременно и в полном объеме рассчитываться по своим обязательствам за счет имеющихся активов. При этом необходимым и обязательным условием платежеспособности организации является ее ликвидность, представляющая собой достаточность денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент.

Для оценки ликвидности и платежеспособности субъектов хозяйствования, в качестве основного показателя используется коэффициент текущей ликвидности, динамика значений которого за 2010–2015 гг. по организациям Республики Беларусь представлена на рисунке 2.

Коэффициент текущей ликвидности, нормативное значение которого дифференцируется в зависимости от вида экономической деятельности предприятия, рассчитывается путем отношения всей суммы краткосрочных активов к общей сумме краткосрочных обязательств. Показатель характеризует степень покрытия краткосрочными активами краткосрочных обязательств организации и демонстрирует ожидаемую платежеспособность на период средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Динамика основных показателей, характеризующих платежеспособность и финансовую устойчивость организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг.²



Примечание. Разработка авторов на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 2

¹ Все расчеты в тексте приведены в белорусских рублях до деминации 2016 г.

² При расчете коэффициентов обеспеченности собственными оборотными средствами и маневренности собственного капитала за 2010–2011 гг. собственные оборотные средства определялись в соответствии с методикой [2].

За анализируемый период наблюдается отрицательная динамика значений коэффициента текущей ликвидности, свидетельствующая о существенном снижении платежеспособности организаций Республики Беларусь. Так, если в 2010 г. значение коэффициента текущей ликвидности составляло 1,67, что являлось достаточно высоким уровнем показателя, то в 2015 г. каждый рубль краткосрочных обязательств покрывался только 1,11 руб. краткосрочных активов. Как следствие указанных негативных тенденций – рост числа убыточных организаций, удельный вес которых в общем количестве субъектов хозяйствования вырос с 5,5% в 2010 г. до 23,5% в 2015 г. [7].

Отрицательные тенденции наблюдаются и в изменении уровня финансовой устойчивости организаций, которая характеризуется финансовой независимостью от внешних заемных источников, способностью субъектов хозяйствования маневрировать финансовыми ресурсами, наличием необходимой суммы собственных средств для обеспечения основных видов деятельности. Высокая финансовая зависимость от внешних источников финансирования может привести к потере платежеспособности организации.

Важнейшим показателем, определяющим финансовую устойчивость организации, является коэффициент финансовой независимости. Он определяет ту часть активов организации, которая сформирована за счет собственных источников средств, то есть удельный вес собственного капитала организации в общей валюте баланса. В качестве рекомендуемого значения коэффициента финансовой независимости принято использовать уровень не ниже 0,5–0,6 [5]. Значения данного показателя за период с 2010 г. по 2015 г. снизились с 0,67 до 0,51, а это значит, что в 2015 г. средства организаций были сформированы за счет собственного капитала чуть более чем на 50%. Несмотря на то, что коэффициент финансовой независимости находится на уровне не ниже минимально допустимого, наличие сложившихся тенденций вызывает серьезные опасения за способность организаций сохранять

приемлемый уровень финансовой устойчивости и обеспечивать свою платежеспособность уже в краткосрочной перспективе.

Необходимым условием успешной работы организации является наличие собственных оборотных средств, величина которых определяется как сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом долгосрочных активов. При проведении расчетов суммирование источников собственных средств и долгосрочных обязательств обусловлено тем, что кредиты и заемные средства, привлекаемые на долгосрочной основе, используются в основном на капитальные вложения, то есть на формирование долгосрочных, а не краткосрочных активов.

Расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, показывающий удельный вес собственных оборотных средств (краткосрочных активов) в общей их величине, резко снизился с 0,40 в 2010 г. до 0,10 в 2015 г. Следовательно, в 2015 г. лишь 10% краткосрочных активов организаций было сформировано за счет собственного и приравненного к нему капитала (долгосрочных обязательств), оставшиеся 90% краткосрочных активов сформированы за счет краткосрочных обязательств, что является допустимым лишь для сферы торговли, гостиничного и ресторанного бизнеса, а также некоторых других видов экономической деятельности.

Важной характеристикой устойчивости финансового состояния является коэффициент маневренности собственного капитала, равный отношению собственных оборотных средств организации к сумме собственного капитала. Данный коэффициент показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности (вложена в краткосрочные активы), а какая часть капитализирована (вложена в долгосрочные активы). Показатель также отражает долю собственных средств организации, находящихся в мобильной форме.

Низкое значение коэффициента маневренности собственного капитала означает, что

значительная часть собственных средств организации закреплена в ценностях иммобильного характера, которые являются менее ликвидными, то есть не могут быть достаточно быстро преобразованы в денежную наличность. С финансовой точки зрения рост коэффициента маневренности и его высокий уровень положительно характеризуют организацию: собственные средства мобильны, большая часть их вложена не в основные средства и иные долгосрочные активы, а в оборотные средства (краткосрочные активы). Однако значение показателя может существенно варьировать в зависимости от вида деятельности организации и структуры ее активов: чем выше доля долгосрочных активов, тем ниже уровень коэффициента и наоборот. При этом в фондоемких производствах уровень коэффициента маневренности будет ниже, чем в материалоёмких производствах.

В качестве оптимальной величины коэффициент маневренности может быть принят в размере 50% [5, с. 165]. Это означает, что должен соблюдаться паритетный принцип вложения собственных средств в активы мобильного и иммобильного характера, что обеспечит достаточную ликвидность баланса. Однако универсальные рекомендации по величине и тенденциям изменения коэффициента маневренности вряд ли возможны в силу его зависимости от специфики вида экономической деятельности, условий хозяйствования и других факторов.

Результаты расчета коэффициента маневренности собственного капитала за анализируемый период показали устойчивое снижение его значения с 0,29 в 2010 г. до 0,16 в 2015 г. Данная тенденция свидетельствует о том, что значительная часть собственных средств организации закреплена в ценностях иммобильного характера, которые являются менее ликвидными, то есть не могут быстро быть преобразованы в денежную наличность.

Таким образом, результаты исследования динамики показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг. свидетельствуют о том, что на фоне отрицательных изменений

финансовых результатов за последние три года произошло существенное ухудшение финансового состояния субъектов хозяйствования. В свою очередь, это стало следствием как факторов внешнего порядка, связанных прежде всего со спадом деловой активности на внешних рынках, негативным изменением их конъюнктуры, так и внутренних факторов, основными из которых являются низкие эффективность и конкурентоспособность отечественных субъектов хозяйствования.

Необходимо отметить, что абсолютные финансовые результаты, такие как показатели прибыли, не могут быть полноценно использованы для оценки эффективности деятельности организаций, эффективности управления финансами субъектов хозяйствования, так как не учитывают масштабы их деятельности, объемы средств и ресурсов, задействованных для получения прибыли. В этой связи используют показатели рентабельности, характеризующие уровень доходности хозяйственной деятельности. При этом анализ рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности организаций.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы организации в целом, доходность различных направлений ее деятельности (производственной, инвестиционной, финансовой), окупаемость затрат и т. д. Так как показатели прибыли ограничены в оценке эффективности деятельности организации в силу различного масштаба ресурсов, капитала, затрат, задействованных для ее осуществления, то показатели рентабельности могут более полно, чем прибыль, охарактеризовать окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами, понесенными затратами.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек

производства и инвестиционных проектов;

- характеризующие рентабельность продаж;

- характеризующие доходность капитала и его частей.

Все эти показатели могут рассчитываться на основе общей прибыли (прибыли до налогообложения), прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

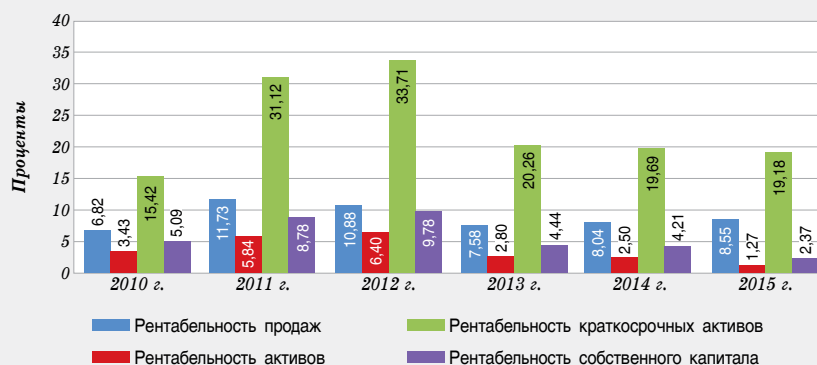
Так, рентабельность продаж (оборота) рассчитывается путем отношения прибыли от реализации к сумме выручки от реализации (за минусом НДС и прочих налоговых платежей). Показатель характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности и показывает, какую прибыль организация получает с рубля продаж, или удельный вес прибыли от реализации в выручке. Рентабельность, показывающая уровень прибыли, получаемой на каждый рубль затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг), рассчитывается как отношение прибыли от реализации к затратам на производство и реализацию, которые включают в себя себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг), управленческие расходы и расходы на реализацию.

Рентабельность (доходность) капитала рассчитывается отношением прибыли организации (прибыли до налогообложения) или чистой прибыли к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала (долгосрочных и краткосрочных активов) либо отдельных его слагаемых (собственного капитала, обязательств и т. д.).

Как видно из рисунка 3, изменение отдельных показателей рентабельности организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг. в целом соответствует динамике прибылей, используемых для их расчета, и демонстрирует устойчивую тенденцию к снижению начиная с 2013 г. (исключение составляет лишь рентабельность продаж).

Для оценки эффективности деятельности организаций важнейшими индикаторами являются рентабельность собственного капитала, характеризующая отдачу источников собственных средств субъекта хозяйствования, и рентабельность краткосрочных активов, показывающая результативность использования наиболее мобильной части активов организации – ее оборотных средств. И если первый показатель преимущественно формирует впечатление собственников о степени привлекательности их участия в хозяйственной деятельности организации, то рентабельность краткосрочных активов представляет интерес для всего круга потребителей информации, поскольку сообщает о результатах деятельности субъекта хозяйствования и его финансового менеджмента. В свою очередь, удовлетворительное состояние краткосрочных активов и минимально необходимый уровень эффективности их использования дают определенную

Динамика отдельных показателей рентабельности деятельности организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг.



Примечание. Разработка авторов на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 3

гарантию непрерывности финансового оборота.

Необходимо особо отметить, что использование показателей рентабельности продаж или рентабельности реализованной продукции для оценки эффективности деятельности организации считается ошибочным. Также некорректно сопоставлять значения указанных показателей с процентными ставками по привлекаемым кредитам для оценки возможности организаций по их обслуживанию. Это вызвано тем, что названные показатели рентабельности зависят прежде всего от величины прибыли, закладываемой в отпускную цену (получаемой с выручки от реализации).

Способность субъекта хозяйствования генерировать прибыль от реализации продукции (работ, товаров, услуг) зависит как от рентабельности продаж, так и от коэффициента оборачиваемости краткосрочных активов, что обуславливает необходимость рассмотрения данных показателей во взаимосвязи. При этом если рентабельность продаж определяет величину прибыли, получаемую организацией с рубля продаж, то коэффициент оборачиваемости – интенсивность получения этой прибыли. В реальной хозяйственной практике, как правило, эти показатели ведут себя разнонаправленно. Так, например, увеличение прибыли, закладываемой в цену продукции (на единицу продукции), при затратном способе ценообразования приводит при прочих равных условиях к росту цены и, как следствие, при эластичном спросе по цене – к более существенному его снижению, которое, в свою очередь, вызывает соответствующее падение выручки от реализации.

Рентабельность краткосрочных активов в 2013–2015 гг., несмотря на некоторое ее снижение, в целом стабилизировалась на уровне чуть более 19%. Подобный уровень находится ниже критичного, так как уровень, необходимый для обеспечения устойчивого финансового положения субъектов хозяйствования, должен находиться выше процентных ставок по выдаваемым кредитам, среднее значение которых за 2015 г. для юридических лиц составило на

срок до одного года – 36,9%, а на срок свыше одного года – 26,3%. Например, в 2015 г. при таких условиях кредитования организации имели серьезные проблемы с обеспечением необходимого уровня отдачи привлекаемых на платной основе средств с точки зрения эффективности их обслуживания. Безусловно, данный вывод не обладает абсолютной строгостью в силу того, что в структуре привлекаемых организациями кредитных ресурсов значительную часть занимают кредиты в иностранной валюте, ставки по которым находятся на более низком по сравнению со ставками по кредитам в национальной валюте уровне. Данное обстоятельство требует от субъектов хозяйствования, при оценке их способности обеспечивать обслуживание долгов в иностранной валюте, учитывать наряду с процентными ставками по кредитам динамику и риски девальвации белорусского рубля.

Рентабельность собственного капитала, рассчитанная по чистой прибыли, снижалась начиная с 2013 г. и ее значение в 2015 г. опустилось до 2,37%. Если в качестве альтернативы для инвестирования использовать среднюю ставку по банковским вкладам, значение которой в 2015 г. превышало 30%, то можно оценить привлекательность вложений собственников в хозяйственную деятельность организаций Республики Беларусь.

Для более глубокого анализа эффективности деятельности организаций проведем детерминированный факторный анализ рентабельности собственного капитала (P^{CK}), факторная модель расчета которой, получаемая отношением чистой прибыли (Π) к среднегодовой стоимости собственного капитала (CK), относится к моделям кратного типа:

$$P^{CK} = \frac{\Pi}{CK} \times 100. \quad (1)$$

Расчет рентабельности краткосрочных активов (P^{KA}) проведем при помощи модели мультипликативного типа, определяемой умножением рентабельности продаж (оборота) (P^{OB}) и коэффициента оборачиваемости краткосрочных активов ($K^{OБКА}$):

$$P^{KA} = P^{OB} \times K^{OБКА} = \frac{\Pi^{PP}}{B^{PP}} \times \frac{B^{PP}}{KA} = \frac{\Pi^{PP}}{KA}, \quad (2)$$

где Π^{PP} – прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
 B^{PP} – выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
 KA – среднегодовая стоимость краткосрочных активов.

В экономическом анализе используется такой способ детерминированного факторного анализа, как **элиминирование**. Элиминировать означает устранить, отклонить, исключить воздействие всех факторов на величину результативного показателя, кроме одного. Данный способ исходит из того, что все факторы изменяются независимо друг от друга: сначала изменяется один, а все другие остаются без изменения, потом изменяются два, затем три и т. д. Это позволяет определить влияние каждого фактора на величину исследуемого показателя в отдельности. К методам элиминирования относятся способ цепной постановки, индексный метод, способ абсолютных и способ относительных разниц.

Элиминирование как способ детерминированного факторного анализа имеет существенный недостаток: при его использовании факторы изменяются независимо друг от друга. На практике они изменяются совместно, взаимосвязанно и от этого взаимодействия происходит дополнительный прирост результативного показателя, который при применении способов элиминирования присоединяется к одному из факторов, как правило к последнему. В результате величина влияния факторов на изменение результативного показателя меняется в зависимости от местонахождения того или иного фактора в детерминированной модели.

Чтобы избавиться от указанного недостатка, в детерминированном факторном анализе рекомендуется использовать **интегральный метод**, который применяется для измерения влияния факторов в мультипликативных, кратных и смешанных моделях кратного-аддитивного вида $Y = A/\sum X_i$. Он позволяет получить более точные результаты расчета влияния факторов по сравнению со способами элиминирования и избежать

неоднозначной оценки влияния факторов, так как в данном случае результаты не зависят от месторасположения факторов в модели, а дополнительный прирост результативного показателя, который образовался от взаимодействия факторов, раскладывается между ними поровну.

В интегральном методе для двухфакторной модели кратного типа используется формула 3, по которой проводится расчет рентабельности собственного капитала.

$$Y = \frac{a}{b}; \Delta Y_a = \frac{\Delta a}{\Delta b} \ln \left| \frac{b_1}{b_0} \right|;$$

$$\Delta Y_b = \Delta Y_{\text{общ}} - \Delta Y_a, \quad (3)$$

где Y – результативный показатель;

a, b – факторы, определяющие результативный показатель;

0, 1 – индексы, определяющие принадлежность значения показателя (фактора) к базисному или отчетному периоду соответственно;

$\Delta Y_{\text{общ}}, \Delta Y_a, \Delta Y_b$ – изменение результативного показателя общее, за счет факторов a и b соответственно.

Для детерминированного факторного анализа рентабельности краткосрочных активов можно так-

же использовать способ логарифмирования, который применяется для измерения влияния факторов в мультипликативных моделях. В данном случае результат расчета не зависит от месторасположения факторов в модели, но по сравнению с интегральным методом он еще более точный. Если в интегральном методе дополнительный прирост от взаимодействия факторов распределяется поровну между всеми факторами, то при применении способа логарифмирования результат совместного действия факторов распределяется пропорционально доле изолированного влияния каждого фактора на уровень результативного показателя. Недостаток данного метода – ограниченная сфера применения.

Алгоритм расчета влияния факторов на величину результативного показателя для двухфакторной модели вида $Y = a \times b$ производится по формуле 4.

$$\Delta Y_a = \Delta Y_{\text{общ}} \times \frac{\lg(a_1/a_0)}{\lg(Y_1/Y_0)};$$

$$\Delta Y_b = \Delta Y_{\text{общ}} \times \frac{\lg(b_1/b_0)}{\lg(Y_1/Y_0)};$$

$$\Delta Y_{\text{общ}} = \Delta Y_a + \Delta Y_b. \quad (4)$$

Для проведения детерминированного факторного анализа

рентабельности собственного капитала и краткосрочных активов сведен в таблицу 1 необходимые для проведения расчетов данные за 2013–2015 гг.

На основе данных таблицы 1 и формул 1–4 был проведен расчет влияния различных факторов на изменение исследуемых показателей рентабельности (таблица 2).

Как видно из информации, представленной в таблицах, рентабельность собственного капитала организаций Республики Беларусь за анализируемый период снизилась с 4,44% в 2013 г. до 2,37% в 2015 г. При этом в 2014 г. по сравнению с 2013 г. общее снижение рентабельности собственного капитала составило 0,23 п. п., в том числе за счет уменьшения чистой прибыли на 11,04% снизилась на 0,46 п. п., а за счет уменьшения среднегодовой стоимости собственного капитала на 5,11% увеличилась на 0,23 п. п. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. рентабельность собственного капитала подверглась еще большему снижению, в целом на 1,84 п. п., в том числе за счет уменьшения чистой прибыли на 48,72% снизилась на 2,15 п. п., за счет снижения сред-

Таблица 1

Исходные данные для проведения детерминированного факторного анализа рентабельности собственного капитала и рентабельности краткосрочных активов за 2013–2015 гг.

Показатели	Значение по годам			Изменение (+, –)		Темп роста, %	
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Выручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг), млрд. руб.	280 337	264 988	253 642	-15 349	-11 346	94,52	95,72
Прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг), млрд. руб.	22 986	23 155	23 704	169	549	100,74	102,37
Чистая прибыль, млрд. руб.	11 224	10 097	5 178	-1 127	-4 919	89,96	51,28
Среднегодовая стоимость краткосрочных активов, млрд. руб.	113 463	117 605	123 610	4 142	6 005	103,65	105,11
Среднегодовая стоимость собственного капитала, млрд. руб.	252 865	239 939	218 241	-12 926	-21 698	94,89	90,96
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов	2,47	2,25	2,05	-0,22	-0,20	91,20	91,07
Рентабельность продаж, %	8,20	8,74	9,35	0,54	0,61	106,57	106,95
Рентабельность краткосрочных активов, %	20,26	19,69	19,18	-0,57	-0,51	97,19	97,40
Рентабельность собственного капитала, %	4,44	4,21	2,37	-0,23	-1,84	94,81	56,38

Примечание. Разработка авторов на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

негодовой стоимости собственного капитала на 9,04% увеличилась на 0,31 п. п.

Рентабельность краткосрочных активов организаций Республики Беларусь за 2013–2015 гг. снизилась на 1,08 п. п. с 20,26% в 2013 г. до 19,18% в 2015 г. При этом в 2014 г. по сравнению с 2013 г. общее ее падение составило 0,57 п. п., в том числе за счет увеличения рентабельности продаж на 0,54 п. п. – на 1,27 п. п., а за счет снижения оборачиваемости краткосрочных активов на 0,22 оборота снизилась на 1,84 п. п. (рисунок 4). В 2015 г. по сравнению с 2014 г. общее снижение рентабельности краткосрочных активов составило 0,51 п. п., в том числе за счет увеличения рентабельности продаж на 0,61 п. п. выросла на 1,31 п. п., а за счет снижения оборачиваемости краткосрочных активов на 0,20 оборота снизилась на 1,82 п. п.

Таким образом, на основе проведенного анализа финансового состояния организаций Республики Беларусь за 2010–2015 гг. можно сделать вывод о том, что последние четыре года в финансовой системе страны наблюдаются негативные тенденции, определяемые отрицательной динамикой финансовых результатов деятельности субъектов хозяйствования, показателей платежеспособности и финансовой устойчивости. При этом оценка эффективности деятельности организаций на основе приведенных показателей носит, во-первых, статичный характер, а во-вторых – не дает возможности произвести интегральную оценку эффективности управления финансами субъектами хозяйствования. Соответственно, возникает необходимость в разработке критерия эффективности, который позволит нивелировать названные недостатки и обеспечит интегральную оценку эффективности управления финансами организаций с учетом тенденций их развития.

Для разработки критерия эффективности управления финансами организаций предлагается использовать обоснованный в

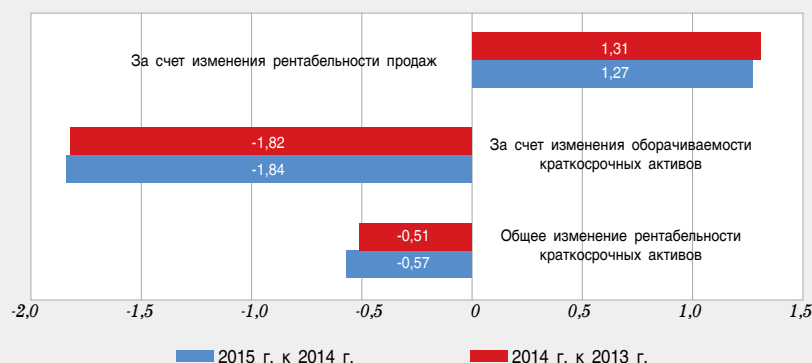
Таблица 2

Результаты детерминированного факторного анализа рентабельности собственного капитала и краткосрочных активов

Показатели	Изменение (+, –)	
	2014 г. к 2013 г.	2015 г. к 2014 г.
Общее изменение рентабельности собственного капитала, п. п.	-0,23	-1,84
в том числе:		
за счет изменения чистой прибыли	-0,46	-2,15
за счет изменения среднегодовой стоимости собственного капитала	0,23	0,31
Общее изменение рентабельности краткосрочных активов, п. п.	-0,57	-0,51
в том числе:		
за счет изменения оборачиваемости краткосрочных активов	-1,84	-1,82
за счет изменения рентабельности продаж	1,27	1,31

Примечание. Разработка авторов.

Изменение рентабельности краткосрочных активов организаций Республики Беларусь за 2013–2015 гг., п. п.



Примечание. Разработка авторов на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь.

Рисунок 4

рамках теории хозяйственных систем подход с использованием динамической системы показателей. Методика оценки эффективности деятельности организаций на основе положений теории хозяйственных систем, разработанная авторами статьи [1; 3; 4], позволяет в динамике измерять эффективность целенаправлен-

ной деятельности и может быть использована для интегральной оценки эффективности управления финансами субъектов хозяйствования как на макро-, так и на микроуровне.

* * *

Материал поступил: 22.10.2016

Источники:

1. Karatkevich, A. Assessment method of financial management effectiveness at the enterprise / A. Karatkevich, A. Al-Hamzawi // Journal L'Association 1901 «SEPIKE». – 2015. – Edition 08. – P. 96–101.

2. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление Министерства финансов Респ. Беларусь и Министерства экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206// ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
3. Короткевич, А.И. Интегральная оценка эффективности управления финансами организаций / А.И. Короткевич, Аль-Хамзави Акрам Абасс Рхаиф // Банкаўскі веснік. – 2015. – № 4. – С. 33–37.
4. Короткевич, А.И. Управление финансами организаций промышленности и интегральная оценка его эффективности / А.И. Короткевич, Аль-Хамзави Акрам Абасс Рхаиф // Финансы, Учет, Аудит. – 2015. – № 3 (254). – С. 28–32.
5. Короткевич, А.И. Финансовый анализ: пособие / А.И. Короткевич. – Гомель: ГФ УО ФПБ МИТСО, 2013. – 194 с.
6. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/CreditDepositMarketRates/>. – Дата доступа: 21.09.2016.
7. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki>. – Дата доступа: 27.08.2016.
8. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2016: стат. сб. / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2016. – 518 с.