

вузів. / Під ред. проф. Ушакової Н.М. – К.: «Хрещатики», 1999. – 800 с.

5. Сорокина М.В. Менеджмент торгового предприятия. – СПб.: Питер, 2003. – 528 с. (серия «Теория и практика менеджмента»).

6. Тарасюк М.В. Передумови застосування бюджетування на торговельних підприємствах // Актуальні проблеми економіки. – № 7(25). – 2003. – С. 97 – 104.

7. Тарасюк М.В. Бюджетування в управлінні торговельними підприємствами та їх об'єднаннями // Вісник КНТЕУ. – № 6. – 2003. – С. 105 – 109.

Е.В. Черноокая, аспирант БрГТУ

Науч. рук. — И.И. Обухова, канд. эконом. наук, доцент

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В УСЛОВИЯХ ПРЕОБРАЗОВАНИЯ ОТНОШЕНИЙ СОБСТВЕННОСТИ

В процессе реформирования экономики Республики Беларусь особое место занимает преобразование отношений собственности, направленное на разгосударствление и приватизацию государственных предприятий, в том числе и посредством акционирования, с целью их финансового оздоровления. В условиях острого дефицита инвестиционных ресурсов значительно возрастает роль экономического анализа, который позволит определить эффективные направления капиталовложений.

Актуальным на сегодняшний день является развитие комплексного системного экономического анализа (КСЭА) процесса акционирования государственных предприятий. Системность анализа заключается в том, что предприятие рассматривается как управляемая социально-экономическая система, обеспечивающая общественные потребности и состоящая из взаимосвязанных компонентов [3]. Комплексность анализа проявляется в подборе таких показателей, которые позволяют оценить имманентные выгоды каждого участника акционирования – государства в лице уполномоченных органов, акционируемого предприятия как имущественно хозяйственного комплекса, инвесторов-акционеров, трудового коллектива, менеджеров, кредиторов и дебиторов, поставщиков. На основе КСЭА возможно рациональное сочетание интересов вышеперечисленных участников с целью обеспечения эффективного функционирования предприятия.

В зависимости от стадии акционирования необходимо проводить различные виды экономического анализа.

Первый этап – анализ производственно-хозяйственной деятельности и оценка финансового состояния предприятия до принятия решения об акционировании.

Целью анализа производственно-хозяйственной деятельнос-

ти на первом этапе является выявление приоритетных направлений реструктуризации путем изучения основных компонентов социально-экономической системы. К ним относят основные фонды, оборотные средства и трудовые ресурсы. Показатели, применяемые при АХД предприятия, должны отражать количественную и качественные характеристики используемых ресурсов в сочетании с максимальной информационной насыщенностью. Например, будущему инвестору-акционеру важно, не сколько бульдозеров имеется на балансе строительной организации, а является ли это количество достаточным для эффективной работы предприятия. При анализе основных фондов особое внимание необходимо уделить показателям достаточности технической базы, физического и морального износа и оценке экстенсивного и интенсивного использования основных фондов; при анализе оборотных средств – показателям оборачиваемости и эффективности их использования; при анализе трудовых ресурсов – показателям состава работников с учетом затрат на формирование их квалификации, текучести кадров, эффективности использования работников, оценке системы оплаты труда и премирования.

Многие экономисты отмечают «существующую взаимосвязь между финансовым состоянием предприятия и его инвестиционной привлекательностью» [1]. Оценка финансового состояния позволит предприятию выбрать приемлемый способ финансирования на основе соотношения между собственным и заемным капиталом при проведении акционирования и дальнейшей реструктуризации предприятия. Инвестор сможет оценить степень надежности своих вложений и риск потери инвестиций. Чем устойчивее финансовое положение, тем ниже степень риска и выше вероятность получения доходов. Анализ финансового состояния целесообразно проводить с применением показателей ликвидности, обеспеченности собственными средствами, финансовой устойчивости, деловой активности.

С учетом результатов производственно-хозяйственного и финансового анализа определяют общий объем необходимых инвестиций и направления их использования.

Второй этап – предварительный (перспективный) анализ акционерных инвестиций. Этот вид анализа следует проводить после принятия решения об акционировании, на стадии формирования источников инвестиций и поиска инвесторов. На данном этапе необходимо сочетать оценку финансовых и реальных (прямых) инвестиций, что позволит реализовать принцип комплексности экономического анализа. Совместное использование показателей оценки эффективности как финансовых, так и прямых инвестиций, позволит наиболее полно отразить те непосредственные выгоды, которые получает каждый участник акционирования.

Оценка прямых инвестиций позволит определить внутрисистемный эффект от вложения средств в производство. Положительный эффект для предприятия состоит в повышении эффективности производственно-хозяйственной деятельности и финансовой устойчивости, что отразится в улучшении основных социально-экономических показателей АО и, прежде всего, в увеличении чистой прибыли. Акционер стремится к повышению доходов в связи с ростом внутренней стоимости акций.

Оценка доходности финансовых инвестиций отражает интересы инвестора, т.к. определяет эффект от владения пакетом акций того или иного АО. Оценка финансовых инвестиций для инвестора-акционера определяется на основе соотношения вложений в АО и прогнозных доходов от инвестиций. В затраты включают стоимость покупки акций первой эмиссии, доходы от которой идут в республиканский или местный бюджет, и стоимость покупки акций повторной эмиссии, которые представляют собой реальные инвестиции в производство. Доходы инвестора – размер выплачиваемых дивидендов и рыночная стоимость акций на конец расчетного периода. В качестве расчетного периода принимается временной интервал от момента покупки акций инвестором до завершения проекта по использованию предоставленных реальных инвестиций.

В связи с неразвитостью фондового рынка в Республике Беларусь и отсутствием котировок акций многих предприятий для прогнозирования возможной рыночной цены акции создаваемого АО на конец расчетного периода целесообразно применять метод функционального анализа, основанного на расчете внутренней стоимости акции. Она определяется как сумма возвратных денежных потоков в течение расчетного периода, приведенная к определенному моменту. Приведение суммы полученных доходов осуществляется с применением коэффициента дисконтирования или капитализации.

Для АО эффективность финансовых инвестиций определяется отношением затрат на проведение процедуры акционирования и привлечение инвесторов к объему полученных инвестиционных ресурсов.

В особую группу следует выделить показатели, характеризующие степень управляемости создаваемым АО. Оценка управляемости должна проводиться при формировании организационной структуры предприятия. Это связано с различием в целях менеджеров и собственников. Доходы менеджеров напрямую связаны с эффективностью деятельности АО в краткосрочном периоде, в то время как собственник заинтересован в долгосрочной эффективности. Кроме того, собственнику необходимо осуществлять тщательный контроль за использованием прибыли.

Третий этап – последующая оценка влияния акционерных инвестиций на изменение основных результатов деятельности АО. Такая оценка позволяет определить, как изменились финансовые и производственные показатели в связи с реализацией инвестиционных проектов по намеченным направлениям, финансовой базой которых явились фактические акционерные инвестиции в производство.

Таким образом, совершенствование экономического анализа деятельности предприятий является важной составляющей в системе мероприятий, направленных на повышение эффективности функционирования народнохозяйственного комплекса республики.

Список литературы

1. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 192 с.
2. Управление государственной собственностью/Под ред. В.И.Кошкина, В.М. Шупыло. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 496 с.