

уровня ВВП наблюдался даже рост занятости. Все эти факты свидетельствуют о том, что структурная перестройка экономики перечисленных государств в этот период еще не была завершена. Кроме того, причины неадекватного сокращения занятости рабочей силы кроются в микроэкономической политике предприятий.

Исходя из всего выше сказанного в целом можно отметить следующие тенденции складывающиеся на мировом рынке труда:

- рынок международной рабочей силы сужается из-за наплыва работников из стран Восточной Европы и республик бывшего СССР;
- повышение входного барьера проникновения на международный рынок рабочей силы;
- усиление конкуренции между продавцами рабочей силы;
- продолжает существовать дискриминация мигрантов;
- активизируется деятельность профсоюзов, стремящихся отстоять интересы отечественной рабочей силы.

Таким образом, становление и развитие международного рынка рабочей силы – процесс сложный и многообразный. Ему обычно предшествуют, с одной стороны, постепенное образование региональных рынков труда, с другой стороны, – формирование отдельных специализированных сегментов мирового рынка труда, в которых выступают специфические виды рабочей силы – мигранты, высококвалифицированные специалисты информатизированной экономики и т. д. Но, главное, международный рынок формирует и шлифует особый тип универсальной и гибкой рабочей силы, сферой приложения которой становится уже все мировое хозяйство. Эта рабочая сила выступает как бы двойственным образом: в качестве носителя общечеловеческих норм жизни и носителя национальных культур и традиций.

Источники и литература

1. Лях Т. Современные тенденции международной трудовой миграции// <http://www.zarplata.ru/>
2. <http://dialogs.org.ua/> Наталья Пахомова/ Регулируемая миграция как инструмент демографической политики.
3. Вишневецкий А. Постсоветское демографическое пространство: Восточная Европа или интегративная часть Европы. 1998 – №5.

Хабоша К.А.

РОЛЬ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ

Систематизация показателей рентабельности имеет важное значение в современных, рыночных условиях, когда руководству предприятия требуется постоянно принимать ряд неординарных решений для обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Конечный результат предпринимательской деятельности состоит в достижении положительного экономического эффекта, выраженного в виде относительного показателя – рентабельности. Тем самым рентабельность выступает главным объектом и целью финансового анализа предприятий. Чем больше уделяется внимания рентабельности, тем успешнее функционирует предприятие. В этой связи вопросы разработки системы показателей рентабельности представляют собой актуальную проблему теории и практики предпринимательской деятельности.

В научном плане исследования по данной проблематике относились, в первую очередь, к определению понятия и основных показателей рентабельности. Существенный вклад в разработку этих вопросов внесли такие ученые-экономисты: Бланк И.А., Верещака В.В [1], Горбатюк М.Т., Ивахненко В.И. [2], Савицкая Г.В. [3], Шеремет А.Д. [4].

Нерешенные ранее аспекты заключаются в том, что, невзирая на обширность темы исследования показателей рентабельности, значимости и огромного количества проведенных научных исследований в этом направлении, недостаточно раскрытым явилось обоснование механизма действия рентабельности как экономического явления, а также систематизация показателей рентабельности.

Целью данной статьи является разработка системы показателей рентабельности, используемой в ходе проведения анализа финансового состояния предприятия.

В общем виде рентабельность есть отношение эффекта (результата) к затратам (ресурсам) предпринимательской деятельности [5, с.60]. Следовательно, многообразие форм выражения числителя и знаменателя создает большое количество различных видов показателей рентабельности, которые необходимо систематизировать.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

- 1) показатели рентабельности капитала (активов);
- 2) показатели рентабельности продукции;
- 3) показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

1) Первая группа показателей рентабельности формируется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются; все активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства плюс долгосрочные обязательства) ; акционерный (собственный) капитал :

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Все активы}} \quad (1) \quad \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Инвестиционный капитал}} \quad (2) \quad \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} \quad (3)$$

Несовпадение уровней и рентабельности по этим показателям характеризует степень использования предприятием финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели специфичны тем, что отвечают интересам все участников бизнеса предприятия. Например, администрацию предприятия интересует отдача (доходность) всех активов (всего капитала); потенциальных инвесторов и кредиторов - отдача на инвестируемый капитал; собственников и учредителей - доходность акции и т.д.

Каждый из перечисленных показателей легко моделируется по факторным зависимостям. Рассмотрим следующую очевидную зависимость:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Все активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} * \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все активы}}$$

Эта формула раскрывает связь между рентабельностью всех активов, рентабельностью реализации и оборачиваемостью активов. Экономическая связь, заключается в том, что формула прямо указывает пути повышения рентабельности. При низкой рентабельности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота активов.

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Акционерный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} * \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Соб. капитал}} * \frac{\text{Соб. капитал}}{\text{Акционерный капитал}} \quad (5)$$

Как видим, рентабельность собственного (акционерного) капитала (Соб.капитал) зависит от изменения уровня рентабельности продукции, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала. Изучение подобных зависимостей имеет большое значение для оценки влияния различных факторов на показатели рентабельности. Из приведенной зависимости, следует, что при прочих равных условиях отдача акционерного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

2) Вторая группа показателей формируется на основе расчета уровней и рентабельности по показателям прибыли, отражаемым в отчетности предприятий. Таким образом:

$$\frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Объем продаж}} \quad (6) \quad \frac{\text{Балансовая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \quad (7) \quad \frac{\text{Налогооблагаемая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \quad (8) \quad \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \quad (9)$$

Данные показатели характеризуют прибыльность продукции базисного (K_0) и отчетного (K_1) периодов. Например, рентабельность продукции по прибыли от реализации:

$$K_0 = \frac{P_0}{N_0} \quad (10) \quad K_1 = \frac{P_1}{N_1} \quad (11)$$

Или

$$K_0 = \frac{N_0 - S_0}{N_0} \quad (12) \quad K_1 = \frac{N_1 - S_1}{N_0} \quad (13)$$

$$\Delta K = K_1 - K_0, \quad (14)$$

где - P_1, P_0 - прибыль от реализации отчетного и базисного периодов;

N_1, N_0 - реализация продукции (работ, услуг) отчетного и базисного периодов;

S_1, S_0 - себестоимость продукции (работ, услуг) отчетного и базисного периодов;

ΔK - изменение рентабельности в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом.

Влияние фактора изменения объема реализации определяется расчетом (по методу цепных подстановок):

$$\Delta K_n = \frac{N_1 - S_0}{N_1} - \frac{N_0 - S_0}{N_0} \quad (15)$$

Соответственно влияние изменения себестоимости составит:

$$\Delta K_s = \frac{N_1 - S_1}{N_1} - \frac{N_1 - S_0}{N_1} \quad (16)$$

Сумма факторных отклонений дает общее изменение рентабельности в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом;

$$\Delta K = \Delta K_n - \Delta K_s \quad (17)$$

3) Третья группа показателей рентабельности формируется аналогично первой и второй группам, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств.

$$\frac{\text{ЧПДС}}{\text{Объем продаж}} \quad (18)$$

$$\frac{\text{ЧПДС}}{\text{Совокупный капитал}} \quad (19)$$

$$\frac{\text{ЧПДС}}{\text{Собственный капитал}} \quad (20)$$

где ЧПДС - чистый приток денежных средств.

Данные показатели дают представление о степени возможности предприятия расплатиться с кредиторами, заемщиками и акционерами денежными средствами в связи с использованием имеющего места денежного притока. Концепция рентабельности исчисляемой на основе притока денежных средств, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой. Она приоритетна, потому, что операции с денежными потоками, обеспечивающие платежеспособность, является существенным признаком состояния предприятия.

Подводя итоги, можно сделать следующие выводы. Показатель рентабельности не просто статистический, расчетный параметр, а сложный комплексный социально-экономический критерий, характеризующий эффективность финансовой деятельности любого конкретного экономического субъекта, относительно всех других (индивидуальных предпринимателей, организаций, регионов, отдельных стран и мира в целом), независимо от размеров и характера экономической деятельности. Данное качество придает рентабельности характер объекта и инструмента финансового анализа.

В процессе анализа следует изучить динамику перечисленных показателей рентабельности, выполнение плана по их уровню и провести межхозяйственные сравнения с предприятиями-конкурентами.

Рентабельность необходимо рассматривать как результат воздействия технико-экономических факторов, выявляя количественную зависимость конечных финансовых результатов производственно-хозяйственной деятельности от основных технико-экономических факторов.

Источники и литература

1. Верещака В.В. Экономический анализ финансового положения предприятия // Экономист.-2000.-№12.
2. Ивахненко В.І., Блюх М.А., Горбатюк М.Т., Львовичкін В.С. Економічний аналіз: Навч. Посібник. – К.: КНЕУ, 1999. – 298 с.
3. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 7-е изд. / Г.В. Савицкая. – Минск: Новое знание, 2004. – 688 с.
4. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 402 с.;
5. Філімоненко О.С. Фінанси підприємств: Навч. Посібник. – К.: Ельга, Ніка-Центр, 2002. – 360 с.

Шерекина А.А.

МАЛОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО В УКРАИНЕ: ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Актуальность данной темы определяется, в первую очередь, объективно важной ролью малого предпринимательства в развивающейся экономике Украины. Малый бизнес оказывает существенное влияние на формирование конкурентной среды, что, в свою очередь, ведёт к совершенствованию и улучшению качества выпускаемой продукции и предоставляемых услуг. Благодаря малому предпринимательству мобилируются финансовые и производственные ресурсы населения. Малое предпринимательство несёт в себе мо-