

реальность будут воплощены важнейшие свойства – экономическая устойчивость и конкурентоспособность продукции предприятий Республики Беларусь.

УДК 336.1

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ И МЕТОД ПРОЦЕНТА ОТ ПРОДАЖ

Пятницкий Д.В., д.э.н., доц.

*Ивановский государственный политехнический университет,
г. Иваново, Российская Федерация*

Реферат. Определены недостатки существующих методик анализа показателей финансовой устойчивости. Разработан подход к анализу показателей финансового состояния на основе метода процента от продаж. Предложена модель факторного анализа для оценки влияния стратегии управления оборотным капиталом на коэффициент текущей ликвидности. Для оценки финансовой устойчивости обоснована факторная модель, отражающая эффективность работы компании.

Ключевые слова: коэффициент текущей ликвидности, метод процента от продаж, факторный анализ, длительность оборота, оборотный капитал.

При прогнозировании методом процента от продаж задаются значения и определяется динамика ряда ключевых показателей, от которых зависят финансовые результаты, объемы внешнего финансирования, темпы роста компании и показатели финансового состояния. Причем определенные уровни показателей финансового состояния выступают часто в качестве ограничений. Одним из таких показателей является коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$).

При анализе показателей финансового состояния факторы, как правило, определяются достаточно «отвлеченно», вне всякой связи с теми реальными рычагами, движущими силами, которые вызывают их изменения. В результате изменение производственных запасов, дебиторской и кредиторской задолженности рассматриваются как независимые факторы изменения коэффициента текущей ликвидности. При этом не учитывается, что в основе их изменения могут лежать одни и те же факторы, причины, процессы.

Анализ показателя текущей ликвидности целесообразно проводить на основе, по крайней мере, двух группировок факторов, отражающих принципиально различные подходы. Эти группировки представлены в подлежащем таблиц 2 и 3. Приведенный ниже числовой пример (табл. 1) с условными исходными данными на конец года по компании «АВС» служит для иллюстрации целесообразности применения обеих предлагаемых подходов. Коэффициент текущей ликвидности вырос (табл. 1) с 1,250 в конце 2018 года до 1,573 в 2019 году и до 3,164 к концу 2020 года. К объяснению причин этого роста можно подойти двояко.

Таблица 1 – Данные для факторного анализа коэффициента текущей ликвидности, тыс.р.

Актив	2018	2019	2020	2020	2019	2018	Пассив
I. Внеобор. активы	130,0	160,0	164,0	10,0	10,0	10,0	Уставный капитал
Сырье и материалы	10,0	20,2	20,2	105,0	47,5	0,0	Нераспр. прибыль
Незав. производство	10,0	10,1	10,1	115,0	57,5	10,0	III. Капитал
Готовая продукция	20,0	30,3	30,3	160,0	160,0	140,0	IV. Долгоср. обязат.
Дебит. задолж.	40,0	80,2	84,3	16,0	65,0	55,0	Заемные средства
Денежные средства	20,0	17,1	17,5	35,3	35,3	25,0	Кред. задолженность
II. Обор. активы	100,0	157,8	162,3	51,3	100,3	80,0	V. Краткоср. обязат.
Баланс	230,0	317,8	326,3	326,3	317,8	230,0	Баланс

Значение и динамика $K_{ТЛ}$, с одной стороны, зависит от политики инвестирования в оборотный капитал и от политики его финансирования. С другой стороны, на них влияет

эффективность работы компании. Для оценки влияния результатов реализации политики инвестирования и финансирования в оборотный капитал целесообразно использовать группировку факторов $K_{ТЛ}$, соответствующих экзогенным параметрам алгоритма метода процента от продаж (табл. 2). Выбор осторожной стратегии (политики) инвестирования в оборотный капитал предполагает высокий уровень запасов и дебиторской задолженности, а ограничительной стратегии инвестирования – низкий. Более высокий уровень запасов и дебиторской задолженности при осторожном подходе к инвестированию позволяет обеспечить более высокий объем реализации продукции, чем при умеренном и ограничительном вариантах инвестиционной политики в оборотный капитал. Выбор стратегии инвестирования в оборотные активы можно формализовать [3] как выбор длительностей оборота запаса сырья и материалов (D_M), незавершенного производства, готовой продукции (D_G), коммерческой дебиторской ($D_{ДЗ}$) и кредиторской ($D_{КЗ}$) задолженности. Первые 5 пунктов таблицы 2 отражают политику инвестирования в оборотный капитал, а п. 6 – политику его финансирования. В 2019 году компания реализует переход к осторожной политике инвестирования, в результате чего увеличение длительности производственного и коммерческого циклов является основным фактором (0,607) повышения $K_{ТЛ}$. Объем реализации продукции в рамках метода процента от продаж лежит в основе показателей финансового состояния. Тем не менее, для данной группировки факторов (табл. 2) он не оказывает существенного влияния на $K_{ТЛ}$. Рост объема реализации, сопровождающий осторожную политику, не оказал значительного влияния на этот показатель (табл. 2) ни в 2019, ни в 2020 году.

Динамика $K_{ТЛ}$ в 2020 году иллюстрирует возможные результаты факторного анализа для стабильно работающей компании в стадии зрелости. Если политика инвестиций в оборотный капитал неизменна, то показатели, перечисленные в пункте 3, также как и денежные средства (п. 5), будут оказывать весьма незначительное влияние на $K_{ТЛ}$. То же самое можно сказать и о политике финансирования оборотных активов. Если постоянны условия реализации (п. 1 и п. 2), то влияние и этих факторов будет близко к нулю. Итак, если предприятие стабильно работает, то $K_{ТЛ}$ не изменяется и влияние факторов, отраженных в табл.2, оказывается крайне незначительным. Однако в нашем случае в 2020 году наблюдается переход к более осторожной политике финансирования оборотных активов (п. 6), при которой доля краткосрочных кредитов и займов сокращается в пользу собственного и долгосрочного заемного капитала. Именно в этом переходе заключена главная причина повышения $K_{ТЛ}$ (на 1,546).

Таблица 2 – Влияние стратегии управления оборотным капиталом на $K_{ТЛ}$

№	Факторы	$\Delta K_{ТЛ}$	
		2019/18	2020/19
1.	Объем реализации (Q)	0,033	0,041
2.	Цена продукции (P)	-0,095	0,000
3.	Длительность коммерческого цикла ($D_M, D_G, D_{ДЗ}, D_{КЗ}$)	0,607	0,000
4.	Удельные переменные затраты (V), в т.ч.	-0,011	0,000
5.	Денежные средства ($ДС$)	-0,036	0,003
6.	Краткосрочные кредиты и займы ($dKKЗ$)	-0,174	1,546
	Итого	0,323	1,591

В то же время по данным факторного анализа, представленного в табл. 2, нельзя оценить стабильность тех процессов, которые обеспечивают финансовую устойчивость компании [2]. Для этих целей целесообразно использовать [4] группировку факторов, отражающих эффективность работы компании (табл.3). Предприятие стабильно получает достаточную прибыль и выплачивает высокие дивиденды. Генерирование организацией чистой прибыли явилось решающим фактором позитивной динамики коэффициента текущей ликвидности в 2019 и 2020 гг., а дивидендные выплаты – корректирующим фактором. Влияние остальных факторов данной группировки на $K_{ТЛ}$ незначительно (табл. 3). Если фирма начнет получать более низкую прибыль и сократит дивидендные выплаты, то данный вариант факторного анализа (табл. 3) отразит эти тревожные симптомы. Вариант, представленный в таблице 2, этих симптомов не покажет.

Таблица 3 – Эффективность работы компании и коэффициент текущей ликвидности

№	Факторы	$\Delta K_{\text{тл}}$	
		2019/18	2020/19
1.	Краткосрочные обязательства	-0,051	0,548
2.	Чистая прибыль	1,670	3,461
3.	Инвестиции во внеоборотные активы за счет прибыли	-0,100	-0,078
4.	Дивиденды	-1,197	-2,340
	Итого	0,323	1,591

Важнейшим фактором второго порядка [1], определяющим величину чистой прибыли, является объем реализации продукции. В рамках данной группировки факторов (табл. 3) он существенно влияет на $K_{\text{тл}}$.

Предложенные модели позволяют количественно оценить связь финансового состояния организации с коммерческими результатами ее деятельности, дивидендной политикой, с одной стороны, и с политикой инвестирования и финансирования оборотного капитала, с другой. Таким образом, данные таблицы 2 просигнализируют об изменении политики инвестирования и финансирования оборотного капитала, а данные таблицы 3 – о возможном снижении $K_{\text{тл}}$, если негативная динамика финансовых показателей сохранится.

Список использованных источников

1. Бурмистрова, М. Ю. Факторы второго порядка в анализе влияния структурных сдвигов на экономические показатели / М. Ю. Бурмистрова, Д. В. Пятницкий // Известия высших учебных заведений. Технология текстильной промышленности. – 2014. – № 6 (354). – С. 8–12.
2. Пятницкий, Д. В. Источники финансирования оборотных средств и коэффициент текущей ликвидности / Д. В. Пятницкий // Материалы докладов 50 Международной научно-технической конференции преподавателей и студентов, посвященной году науки. В 2 т. Т. 1. – Витебск : УО ВГТУ, 2017. – С.100–102.
3. Пятницкий, Д. В. Маржинальный подход к анализу денежных потоков / Д. В. Пятницкий // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2017. – № 01 (31). – С. 57–62.
4. Пятницкий, Д. В. Факторный анализ коэффициентов абсолютной, быстрой и текущей ликвидности / Д. В. Пятницкий // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2017, № 02 (32). – С. 79–86.

UDC 331.5

THE DIRECTIONS OF STATE REGULATION OF THE LABOR MARKET IN THE PRC

Yan Yufei, Master's program student, Vankevich Alena, PhD, professor

Vitebsk State Technologic University,
Vitebsk, Belarus

Abstract. The article discusses the directions of state regulation of the labour market in China. The main methods of state regulation of the labor market in China are: economic methods; administrative; organizational methods. The aggravated situation on the labor market in the PRC is forcing the Government to look for new methods to eliminate the problems that have arisen. The priority areas in the field of labor market management in the PRC are called: reforming state-owned enterprises; an increase in public works with the involvement of unemployed workers; creation of new jobs; retraining and employment of the unemployed; expansion of payments from social funds to the unemployed; development and implementation of programs for the employment of graduates; increase in wages for skilled workers and those employed in the field of science-intensive technologies and much more.