

Для этого следует проводить гибкую ассортиментную политику, которая позволит сформировать конкурентные преимущества, обеспечивающие желаемый рост продаж и увеличение прибыли, а также разработать эффективную ценовую стратегию, включающую такие основные элементы, как цели ценовой стратегии, факторы ценовой стратегии, форму ценовой стратегии, методы ценообразования.

Комплексное проведение всех вышеизложенных мероприятий позволит заинтересовать новых оптовых и розничных потребителей продукции, что будет способствовать увеличению объемов продаж и улучшению финансового состояния организации в целом.

УДК 658.14/.17(476.5)

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ПРИМЕРЕ РУП «ВИТЕБСКЭНЕРГО»

В.С. Соловьёва, Е.Е. Витрук, О.Д. Дём

УО «Витебский государственный технологический университет»

Для оценки эффективности финансовой политики приоритетными направлениями выступают оценка финансово-экономического состояния и структуры капитала организации.

Главной составной частью финансово-экономического анализа деятельности организации является расчет финансовых коэффициентов, которые включают в себя такие группы, как показатели удовлетворительности структуры баланса, показатели финансовой структуры капитала, показатели эффективности функционирования предприятия. Расчет показателей был произведен на основании данных бухгалтерской отчетности РУП «Витебскэнерго» за 2007 и 2008 гг.

К показателям удовлетворительности структуры баланса относятся коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами. Расчеты показали, что первые два коэффициента не соответствуют нормативам. Это говорит о недостаточности у организации собственных оборотных средств для исполнения обязательств и ведения хозяйственной деятельности. Третий коэффициент соответствует нормативу, что объясняется значительной суммой активов предприятия. В 2007 г. ситуация улучшилась, однако за 2008 г. наблюдалось некоторое ухудшение показателей.

Показателями финансовой структуры капитала являются коэффициент финансовой независимости, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент финансового левериджа. Анализ показал, что удельный вес собственных средств в структуре баланса увеличился.

Показателями эффективности функционирования организации являются рентабельность активов, рентабельность продаж, рентабельность затрат. Расчеты говорят об уменьшении показателей рентабельности, что связано со снижением прибыли, произошедшим из-за увеличения себестоимости продукции при регулируемых ценах.

В разработке и реализации стратегии финансирования корпораций важное место занимает проблема оптимальной структуры капитала. При оценке влияния структуры капитала на показатели прибыльности используются показатели эф-

фекта финансового рычага, рентабельности активов и рентабельности собственного капитала.

Финансовый рычаг — это инструмент регулирования пропорций собственного и заемного капитала с целью максимизации рентабельности собственных средств. Его действие проявляется в эффекте финансового рычага (ЭФР), который показывает, на сколько процентов или рублей увеличатся (уменьшатся) рентабельность собственного капитала и чистая прибыль при увеличении заемного капитала на 1% или 1 рубль.

При расчёте ЭФР используются показатели рентабельности активов и средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Если первый показатель больше второго, то рентабельность собственного капитала растёт. На РУП «Витебскэнерго» наблюдается противоположная ситуация: и в 2007 г., и в 2008 г. рентабельность активов меньше WACC, что приводит к снижению рентабельности собственного капитала при увеличении заемного капитала.

Влияние структуры капитала на уровень финансового риска определяется на основе расчёта коэффициента финансового рычага. Расчёты показали рост данного коэффициента, что свидетельствует о нарастании финансового риска.

Эффект финансового рычага составил – 0,52 % и – 0,89 % в 2007 и 2008 гг. соответственно. Это значит, что при увеличении заемного капитала на 1% рентабельность собственного капитала РУП «Витебскэнерго» уменьшилась бы на 0,52% в 2007 г. и на 0,89% в 2008 г. Следовательно, привлекать новые кредиты для РУП «Витебскэнерго» представляется нецелесообразным.

Данное неблагоприятное положение во многом объясняется ситуацией, возникшей в 1999 г. РУП «Витебскэнерго» – единственная в Республике Беларусь энергосистема, поставляющая электроэнергию не только в свою область, но и по всей республике. В 1999 г. предприятие столкнулось с тем, что области не могли рассчитаться за поставленную электроэнергию. РУП «Витебскэнерго» вынуждено было платить за поставки природного газа из Российской Федерации, для чего было привлечено большое количество кредитов, некоторые из которых не погашены до сих пор. Поэтому в настоящее время предприятие вынуждено брать новые кредиты для того, чтобы рассчитаться по старым долгам.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что финансовая политика организации не является оптимальной. Предприятию стоит продолжать действия, направленные на уменьшение объёмов привлекаемых средств, а также на снижение себестоимости продукции. Это позволит в будущем выйти на нормальные показатели функционирования и обеспечить высокий уровень экономического роста.

Список использованных источников

1. Elitarium [Электронный ресурс] / Оценка финансовой политики организации. – 2010. – Режим доступа: http://www.elitarium.ru/2006/07/22/ocenka_finansovojj_politiki_organizacii.html. – Дата доступа: 01.04.2010.