

2. Kovalev V.V. Financial analysis: methods and procedures / V.V. Kovalev. - M.: Finance and Statistics, 2002. - 560 pp., Ill.
3. On determining the criteria for assessing the solvency of business entities [Electronic resource]: Resolution of the Council of Ministers of the Republic of Belarus, 12 December. 2011 № 1672 // ETALON. Legislation of the Republic of Belarus / National Center of Legal Inform. Rep. Belarus. - Minsk, 2018.
4. On the procedure for calculating solvency ratios and analyzing the financial condition and solvency of business entities [Electronic resource]: Decree of the Ministry of Finance of the Republic of Belarus, Ministry of Economy of the Republic of Belarus, December 27. 2011 № 140/206 // ETALON. Legislation of the Republic of Belarus / National Center of Legal Inform. Rep. Belarus. - Minsk, 2018.
5. Vodonosova, T.N. Analysis of Bankruptcy Forecasting Models at Construction Enterprises of the Republic of Belarus / T.N. Vodonosova // Science and technology: international scientific and technical journal. - 2012. - №2. - p. 73-78.
6. Hadasik D. Bankruptcy of enterprises in Poland and methods of its forecasting / Hadasik D // Zeszyty Naukowe, University of Economics in Poznań, Poznań, 1998 - Series II, No. 153.

УДК 69.003.13

ББК 65.053

НЕОБХОДИМОСТЬ МНОГОФАКТОРНОЙ ОЦЕНКИ  
ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ПРОЕКТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Т.Н. ВОДОНОСОВА<sup>1</sup>, Д.А. ЯСЕВА<sup>2</sup>,

<sup>1</sup> канд. тех. наук, доцент кафедры

«Экономика, организация строительства и управление недвижимостью»

<sup>2</sup>ст. гр. 11203114

Белорусский национальный технический университет

г. Минск, Республика Беларусь

*Финансовое положение организации, ее ликвидность и платежеспособность во многом зависят от эффективности использования ею своих средств, что отражается в показателях результативности. Они позволяют оценить насколько быстро средства, вложенные в те или иные активы организации, превращаются в реальные деньги.*

Ключевые слова: строительство, платёжеспособность, показатели результативности, операционный и финансовый циклы, факторный анализ.

# FEATURES OF THE ANALYSIS OF INDICATORS OF BUSINESS ACTIVITY OF THE CONSTRUCTION ORGANIZATION

T.N. VODONOSOVA<sup>1</sup>, D.A. YASSEVA<sup>2</sup>,

<sup>1</sup>PhD in Engineering, associate professor,  
«Economics, construction organization and real estate management»

<sup>2</sup>Student gr. 11203114,  
Belarus National Technical University  
Minsk, Republic of Belarus

*The financial position of the organization, its liquidity and solvency largely depend on the efficiency of its use of its funds, which is reflected in the indicators of business activity. Indicators of business activity make it possible to assess how quickly the funds invested in certain assets of the organization turn into real money.*

Keywords: construction, solvency, indicators of business activity, operational and financial cycles, factor analysis.

## ВВЕДЕНИЕ

Кризисное состояние отрасли строительства делает весьма актуальной тему исследования эффективности работы проектной организации. Это связано с тем, что финансовое состояние предприятия характеризуется, с одной стороны, его потенциалом, с другой – эффективностью его использования. Характеристикам потенциала проектной организации уделяется больше внимания в нормативных документах, посвящённых этому вопросу [3]. На наш взгляд, базовой причиной изменения финансового состояния предприятия следует считать изменение показателей эффективности использования капитала, которые, в свою очередь, можно подразделить на: показатели деловой активности и показатели рентабельности.

Рассмотрим анализ показателей результативности проектной организации и дадим им оценку.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЯ

В качестве примера возьмем предприятие, занимающееся проектными работами. Динамика и методы расчета представлены в таблице 1.

## Показатели оценки деловой активности

Начало табл. 1

№ п/п	Показатель	Формула, содержание	Значения		Отклонения		Оценка
			Баз год	Отчет год	Δ	Ид	
<b>ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ</b>							
1	Выручка от реализации	форма № 2	30051,64	29115,53	-936,11	0,969	-
2	Общая прибыль	форма № 2	1227,23	2250,50	1023,27	1,83	+
3	Чистая прибыль	форма № 2	795,31	1758,78	963,48	2,21	+
4	Зарплатоотдача	Выручка/Фонд оплаты труда	4,081	4,315	0,234	1,057	+
5	Фондоотдача	Выручка/Основные производственные фонды	2,895	2,968	0,073	1,025	+
6	Материалоотдача	Выручка/Мат затраты	1,911	1,888	-0,022	0,988	-
7	Затратоотдача	Выручка/Себестоимость	1,0705	1,076	0,006	1,006	+
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ</b>							
8	Оборачиваемость производственных запасов (в кол-ве оборотов), Nz	Себестоимость/Производственные запасы	8,71	10,35	1,64	1,19	+
9	Продолжительность оборота запасов (в днях), Ттмц	360/Оборачиваемость производственных запасов	41,4	34,8	-6,56	0,841	+
10	Оборачиваемость дебитор. задолженности (в кол-ве оборотов), Nдебит	Выручка (реализации)/Дебиторская задолженность	8,031	4,112	-3,92	0,512	-
11	Продолжительность оборота дебитор. задолженности (в днях), Тдз	360/Оборачиваемость дебиторской задолженности	44,8	87,6	42,7	1,95	-
12	Оборачиваемость кредитор. задолженности (в кол-ве оборотов), Nкз	Себестоимость/Кредиторская задолженность	12,5	3,56	-8,98	0,284	-
13	Продолжительность оборота кредитор. задолженности (в днях), Ткз	360/Оборачиваемость кредиторской задолженности	28,7	101,2	72,4	3,52	-
14	Длительность ОЦ (оборота), Топер в днях	п.11 + п. 12	86,2	122,4	36,2	1,42	-
15	Длительность ФЦ (оборота), Тфин в днях	п. 14 – п. 13	57,5	21,2	-36,3	0,369	+
16	Оборачиваемость собственного капитала	Выручка (реализ)/Соб капитал	1,32	1,29	-0,0294	0,978	-

					Окончание табл.1		
17	Оборачиваемость авансированного капитала	Выручка/Аванс капитал	1,23	0,949	-0,284	0,77	-
18	Оборачиваемость краткосрочных активов (оборотного капитала)	Выручка (реализации)/Оборот капитал	2,19	1,95	-0,233	0,893	-

Источник: данные финансовой отчетности предприятия.

Четыре показателя **производственной активности** из семи имеют положительную динамику. В отчетном периоде деятельность предприятия имеет положительную тенденцию. Об этом свидетельствует увеличение общей прибыли, хотя материалоотдача снизилась.

**Оборачиваемость производственных запасов.** Увеличение показателя говорит о росте скорости реализации запасов и свидетельствует о более ликвидной структуре оборотного капитала. Продолжительность оборота запасов (в днях) – характеризует время, необходимое на укладку запасов в дело. В нашем случае она снизилась. Чем меньше это время, тем большее количество запасов (материалов) может быть использовано за год, тем больший объем работ может быть выполнен.

**Оборачиваемость дебиторской задолженности** (в количестве оборотов) – условно показывает, сколько раз за год погашалась дебиторская задолженность в выручке. Снижение продолжительности этого показателя является положительной тенденцией, т.к. это означает более частое погашение долгов предприятию со стороны дебиторов.

**Оборачиваемость кредиторской задолженности** (в количестве оборотов) – условно показывает, сколько раз за год погашалась кредиторская задолженность. В нашем случае ее продолжительность снизилась, что имеет положительную оценку.

**Оборачиваемость собственного капитала** – условно показывает, сколько раз за год собственный капитал дает отдачу, в нашем случае этот показатель снизился, так как нет работы, то нет и возможности его «прокрутить». **Оборачиваемость оборотного капитала** - условно показывает, сколько раз за год весь капитал предприятия дает отдачу. В нашем случае оборачиваемость уменьшилась, что играет отрицательную роль.

Рассмотрим операционный и финансовый циклы, предложенные Бригхэмом Ю., Хьюстон Дж. [2]. Наиболее показательными из них являются операционный и финансовый циклы. Для их оценки целесообразно проводить факторный анализ циклов, для чего мы используем следующие факторные модели:

$$ОЦ = ПОМЗ + ПОДЗ, \quad (1)$$

где ОЦ – операционный цикл;

ПОМЗ – продолжительность оборота материальных запасов;

ПОДЗ – продолжительность оборота дебиторской задолженности.

$$\text{ФЦ} = \text{ОЦ} - \text{ПОКЗ}, \quad (2)$$

где ФЦ – финансовый цикл; ОЦ – операционный цикл;

ПОКЗ – продолжительность оборота кредиторской задолженности.

Результаты расчетов отражены в таблицах 2 и 3 соответственно.

Таблица 2

Факторный анализ показателя длительности операционного цикла

показатели формулы	ПОМЗ	ПОДЗ	ОЦ(i)	ΔОЦ(i)
<b>0 - базовый</b>	41,35	44,82	86,17	-
<b>1 - Δ ПОМЗ</b>	34,79	44,82	79,62	-6,56
<b>2 - Δ ПОДЗ</b>	34,79	87,56	122,35	42,73
<b>СДФ</b>				36,18

Источник: собственная разработка.

Операционный цикл равен периоду времени между закупкой сырья и материалов или товаров и получением выручки от реализации продукции. Операционный цикл вырос главным образом за счет увеличения продолжительности оборота дебиторской задолженности, что может быть связано с увеличением числа должников, либо со снижением их платежеспособности. Это очень плохо для организации. Его необходимо сокращать, чтобы побыстрее получить деньги для осуществления своей производственной деятельности. Операционный цикл можно сократить двумя способами:

- работать быстрее (использовать больше техники, увеличить сменность рабочих).
- оказать воздействие на дебиторов (законными либо рыночными механизмами).

Таблица 3

Факторный анализ показателя длительности финансового цикла

показатели формулы	ОЦ	ПОКЗ	ФЦ(i)	ΔФЦ(i)
<b>0 – базовый</b>	86,17	28,72	57,46	-
<b>1 - Δ ОЦ</b>	122,35	28,72	93,63	36,18
<b>2 - Δ ПОКЗ</b>	122,35	101,17	21,18	-72,45
<b>СДФ</b>				-36,27

Источник: собственная разработка.

Необходимо обратить внимание на то, что финансовый цикл растет, что негативно отражается на финансовой надежности предприятия и приводит к снижению платежеспособности и ликвидности.

## ВЫВОДЫ

После расчета показателей результативности для уточнения характера их динамики необходимо проводить факторный анализ. Факторный анализ играет важную роль, поскольку позволяет существенно повысить достоверность результатов. Также необходимо отметить, что оценка показателей результативности должна быть расширена (должны быть рассмотрены абсолютные и относительные показатели). Использование абсолютных характеристик делает актуальной задачу сопоставимости стоимостных характеристик по фактору времени.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Шеремет, А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник для вузов / А. Д. Шеремет. – Изд.1-е, доп. и испр. – М.: Инфра-М, 2009. – 416 с.
2. Бригхэм Ю., Хьюстон Дж. Финансовый менеджмент. Экспресс-курс. 4-е изд./Пер. с англ.- СПб.: Питер, 2009. --544с.
3. Постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672// Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2011. – № 140. – 5/34926.
4. Водоносова, Т.Н., Тригубович, В.А. Влияние длительности операционного и финансового циклов на деловую активность строительного предприятия Материалы Республиканской научно-технической конференции «Экономика строительного комплекса и городского хозяйства». Минск, 8-15 декабря 2015 г. Мн.БНТУ, 2016. с.62-66.

## REFERENCES

1. Sheremet, A. D. Complex analysis of economic activity: a textbook for universities / A. D. Sheremet. - Izd.1 th, ext. and rev. - M.: Infra-M, 2009. - 416 p.
2. Brigham Y., Houston J. Financial Management. Express course. 4th ed. / Trans. from English. - SPb.: Peter, 2009. -- 544с.
3. Resolution of the Council of Ministers of the Rep. Belarus, 12.12.2011, No. 1672// Nat. Register of legal acts Rep. Belarus. -2011.-№ 140. - 5/34926.
4. Vodonosova TN, Trigubovich V.A. The influence of the duration of the operating and financial cycles on the business activity of the construction company Matery-Aly of the Republican scientific-technical conference “Economics of the construction complex and urban economy”. Minsk, 8-15 December 2015. Mn.BNTU, 2016. pp.62-66.