

хозяйствующим субъектом акций, прибыльность одной акции, соотношение цены акции и прибыли на одну акцию, норма дивиденда на одну акцию и доля выплаченных дивидендов в чистой прибыли предприятия.

Введение этой формы статистической отчетности для АО способствовало бы проведению детального анализа эффективности их работы вышестоящими и территориальными органами, а также служило бы исходной информацией для инвестиционных институтов при принятии инвестиционных решений.

*И.Г.Бабеня,*

Витебский государственный технологический университет

### КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Под деловой активностью субъекта хозяйствования (ДАСХ) следует понимать интенсивность изменения результативности деятельности фирмы, т.е. активность — это показатель динамики.

Оценка ДАСХ может проводиться с целью внутреннего или внешнего анализа. В первом случае на основании выводов о понижении деловой активности фирмы в конкретных областях ее деятельности могут быть определены направления развития фирмы с учетом целевых установок, во втором — в результате сравнения показателей ДАСХ выявляются предприятия отрасли с наибольшей деловой активностью, тогда показатели деловой активности конкретного предприятия могут быть индикатором целесообразности государственной поддержки: инвестирования, льгот по налогообложению и т.д.

На первом этапе внутреннего анализа ДАСХ должны быть определены экономические и управленческие области, то есть области, имеющие однородные цели, по которым будет проводиться анализ ДАСХ: производительность, качество продукции, доходность (прибыльность) фирмы, инновации и т.д. Их количество зависит от специфики субъекта хозяйствования и целей анализа. Затем определяется система факторов (показателей), которые характеризуют активность в каждой области.

По каждому  $i$ -ому фактору рассчитывается показатель интенсивности изменения:

$$\text{или} \quad D_i = \frac{\Delta_j}{\Delta_f} \quad \text{или} \quad D_i = \frac{\Delta_j}{\Delta_f} \cdot 100 (\%),$$

где  $\Delta_j$  и  $\Delta_f$  - абсолютный прирост по  $i$ -ому фактору соответственно в данном и предыдущем периоде.

Показатель ДАСХ в конкретной области:  $D_o = \sqrt[n]{D_{o1} \cdot D_{o2} \cdot \dots \cdot D_{on}}$ .

С учетом весомостей факторов  $D_o = \sqrt[n]{aD_1^2 \div bD_2^2 \div \dots \div mD_n^2}$ .

Интегральный показатель ДАСХD =  $\sqrt[k]{D_{o1} \cdot D_{o2} \cdot \dots \cdot D_{ok}}$ ; он также может быть определен с учетом весомостей (значимости) каждой области деятельности предприятия.

Показатель  $D$  характеризует возрастание деловой активности в данном периоде по сравнению с предыдущим. Если  $D=1$ , предприятие ведет себя столь же активно; если  $D<1$  - менее активно и наоборот.

Что же касается вопроса сравнения деловой активности по группе предприятий, он может быть решен применением методики многомерного сравнительного анализа, основанной на методе расстояний. Исходные данные могут быть представлены в виде системы показателей интенсивности изменения факторов ( $D_i$ ), характеризующих ДАСХ либо в каждой области деятельности предприятия отдельно, либо по нескольким областям одновременно.

Однако необходимо учитывать, что рост деловой активности, как правило, сопровождается возрастанием затрат, обеспечивающих этот рост. Причем при нарастании показателей ДАСХ дальнейший их рост достигается большим количеством усилий, чем единица предыдущего прироста. Таким образом, рано или поздно предприятие приходит к необходимости решения вопроса о целесообразности дальнейшего роста деловой активности по сравнению с достигнутым уровнем, необходимости установления предела конструктивного нарастания ДАСХ.

*В.В. Квасникова,*  
Витебский государственный  
технологический университет

### **К ВОПРОСУ ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Как показали исследования, одним из наиболее используемых направлений реструктуризации крупных предприятий является выделение самостоятельных структурных подразделений и создание на их базе дочерних предприятий.

В результате реструктуризации МОАО "Луч" на базе основного производства образовалось пять дочерних предприятий: СП "Отико", СП "Ле Гранд", СП "Чевляр", ООО "Сивельга", СП "Рейлит". По данным исследования, на момент реструктуризации (1 полугодие 1996 г.) производственно-хозяйственная деятельность МОАО "Луч" была неэффективной: убыточность реализованной продукции составляла 0,48 %, использование реального капитала предприятия также было убыточным - 0,194 %. В то же время на предприятии значительными были затраты на один рубль реализованной продукции, составившие 96 копеек. Объем реализованной продукции на рубль реального капитала составлял 42 копейки, что явно недостаточно.

Однако после реструктуризации ситуация координальным образом изменилась. Все предприятия стали рентабельными как по использованию реального капитала, так и по реализации продукции. Средний уровень рентабельности продукции по предприятиям составил около 20 %. Причем наибольшие значения показателей как по рентабельности продукции (25,2 %), так и по рентабельности капитала (45,3 %), имело СП "Чевляр". Значительным образом сократились затраты на один рубль ре-