

## ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

Ерфорт И. Ю., Ерфорт Ю. А., Кондратюк А. А.

На основе стоимостной концепции управления выполнен анализ эффективности операционной и обычной деятельности субъектов хозяйствования. В качестве ключевых показателей эффективности рассматриваются рентабельность совокупных активов и рентабельность собственного капитала. Выполнено распределение на группы стоимости совокупных активов по уровню их рентабельности. Определено влияние коэффициента оборачиваемости совокупных активов и рентабельности операционной деятельности на рентабельность совокупных активов по видам деятельности экономики Украины. Выполнен факторный анализ рентабельности собственного капитала по показателям доли чистой прибыли, мультипликатора капитала, коэффициента оборачиваемости совокупных активов и рентабельности операционной деятельности. Проведен сравнительный анализ значений факторов эффективности по разным видам деятельности. Проанализировано уменьшение объема деятельности предприятий, как одна из основных причин снижения эффективности в 2013 г. по сравнению с 2012 г.

На основі вартісної концепції управління виконано аналіз ефективності операційної та звичайної діяльності суб'єктів господарювання. В якості ключових показників ефективності розглядаються рентабельність сукупних активів і рентабельність власного капіталу. Виконано розподіл на групи вартості сукупних активів за рівнем їх рентабельності. Визначено вплив коефіцієнта оборотності сукупних активів і рентабельності операційної діяльності на рентабельність сукупних активів за видами діяльності економіки України. Виконано факторний аналіз рентабельності власного капіталу за показниками частки чистого прибутку, мультиплікатора капіталу, коефіцієнта оборотності сукупних активів і рентабельності операційної діяльності. Проведено порівняльний аналіз значень чинників ефективності за різними видами діяльності. Проаналізовано зменшення обсягу діяльності підприємств, як одну з основних причин зниження ефективності в 2013 р. порівняно з 2012 р.

The analysis of economic players' efficiency of operation and general activities is carried out. The rate of total assets return and the rate of owed assets return are chosen as key characteristics of efficiency. The influence of different factors on the efficiency of total and owned asserts is determined and compared by type of economic activity in Ukraine. The distribution on groups of total assets values is carried out by level of return. The influence of the turnover rate of total assets and the rate of operating activity return on the rate of total asserts return is determined by type of economic activity in Ukraine. The factor analysis of the rate of owned capital return is conducted by such factors as net-income share, capital multiplier, turnover rate of total assets and rate of operating activity. The drop of enterprises' scope of activity is analyzed as a reason of efficiency decreasing in 2013 compared to 2012.

Ерфорт И. Ю.

Ерфорт Ю. А.

Кондратюк А. А.

канд. экон. наук, доц. каф. ЭП ДГМА  
[erfort\\_irina@mail.ru](mailto:erfort_irina@mail.ru)

доц. каф. ТМ ДГМА

студент ДГМА

ДГМА – Донбасская государственная машиностроительная академия, г. Краматорск.

УДК 338.4

Ерфорт И. Ю., Ерфорт Ю. А., Кондратюк А. А.

### ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

В условиях глобальных изменений, связанных с перераспределением ограниченных ресурсов, необходимым условием выживания и развития страны является рост эффективности ее экономической деятельности. Экономическая эффективность рассматривается как относительная величина, получаемая в результате сопоставления эффекта с затратами или ресурсами, которые вызвали этот эффект. В экономической науке существует большое количество показателей экономической эффективности, разработанных на основе разных подходов к ее оценке, и рассматривающих различные стороны деятельности организаций. Проблема заключается в формировании системы ключевых показателей, отражающей сложность экономических процессов и вместе с тем являющейся достаточно функциональной и практичной.

Вопросу определения показателей эффективности посвящено значительное количество работ как отечественных [1–4], так и зарубежных ученых [5–8]. На ресурсном подходе к определению эффективности основаны, в частности, методики, предложенные А. Ворониным [1] и А. Гончаруком [2]. В рамках современной стоимостной концепции управления [5–7] в качестве ключевых показателей эффективности рассматриваются рентабельность совокупных активов и рентабельность собственного капитала. Методические и прикладные аспекты расчета, анализа и интерпретации этих показателей на примере развитых стран рассмотрены, в частности, в работе К. Уолша [5]. Государственная служба статистики Украины рассчитывает показатели рентабельности деятельности как отношение финансового результата к расходам соответствующей деятельности [9], применяя затратный подход к определению эффективности. Основным недостатком такого подхода является то, что не учитывается эффективность управления оборотными и необоротными активами хозяйствующего субъекта.

Целью данной работы является факторный анализ эффективности по видам экономической деятельности в рамках стоимостной концепции управления. Для достижения цели необходимо определить влияние факторов на рентабельность совокупных активов и рентабельность собственного капитала по видам деятельности экономики Украины в 2012–2013 гг.

В качестве факторов первого уровня, оказывающих определяющее влияние на рентабельность совокупных активов ( $P_{акт.}$ ) рассматриваются: коэффициент оборачиваемости совокупных активов ( $K_{об.акт.}$ ) и рентабельность операционной деятельности ( $P_{оп.}$ ):

$$P_{акт.} = \frac{P_{оп.}}{C_{акт.}} \cdot 100\% = \frac{D_{оп.}}{C_{акт.}} \cdot \left( \frac{P_{оп.}}{D_{оп.}} \cdot 100\% \right) = K_{об.акт.} \cdot P_{оп.}, \quad (1)$$

где  $P_{оп.}$  – финансовый результат от операционной деятельности;  $C_{акт.}$  – стоимость совокупных активов (совокупный капитал);  $D_{оп.}$  – доходы от операционной деятельности.

В качестве факторов первого уровня, оказывающих определяющее влияние на рентабельность собственного капитала ( $P_{с.к.}$ ) рассматриваются: удельный вес чистой в прибыли от операционной деятельности ( $Y_{чист.}$ ), мультипликатор капитала ( $MK$ ), коэффициент оборачиваемости совокупных активов ( $K_{об.акт.}$ ) и рентабельность операционной деятельности ( $P_{оп.}$ ):

$$P_{с.к.} = \frac{P_{чист.}}{K_{с.}} \cdot 100\% = \frac{P_{чист.}}{P_{оп.}} \cdot \frac{C_{акт.}}{K_{с.}} \cdot \frac{D_{оп.}}{C_{акт.}} \cdot \left( \frac{P_{оп.}}{D_{оп.}} \cdot 100\% \right) = Y_{чист.} \cdot MK \cdot K_{об.акт.} \cdot P_{оп.}, \quad (2)$$

где  $P_{чист.}$  – чистый финансовый результат;  $K_{с.}$  – собственный капитал.

Анализ рентабельности совокупных активов (табл. 1) показывает, что наибольшее значение в 2012 г. было в сельском, лесном и рыбном хозяйстве (13,7 %). Сравнительно высоким уровнем этого показателя характеризовалась деятельность в сфере информации и телекоммуникаций (7,8 %), а также образования (6,5 %). В результате полученных убытков от операционной деятельности нерентабельными в 2012 г. были деятельность в сфере искусства, спорта, развлечения и отдыха, административного и вспомогательного обслуживания, временного размещения и организации питания, а также строительства.

Для анализа распределения совокупных активов по уровню их рентабельности стоимость активов по всем видам экономической деятельности была распределена на четыре группы (рис. 1): с уровнем рентабельности от –5 % до 0 %, от 0 % до 5 %; от 5 % до 10 %, от 10 % до 15 %.

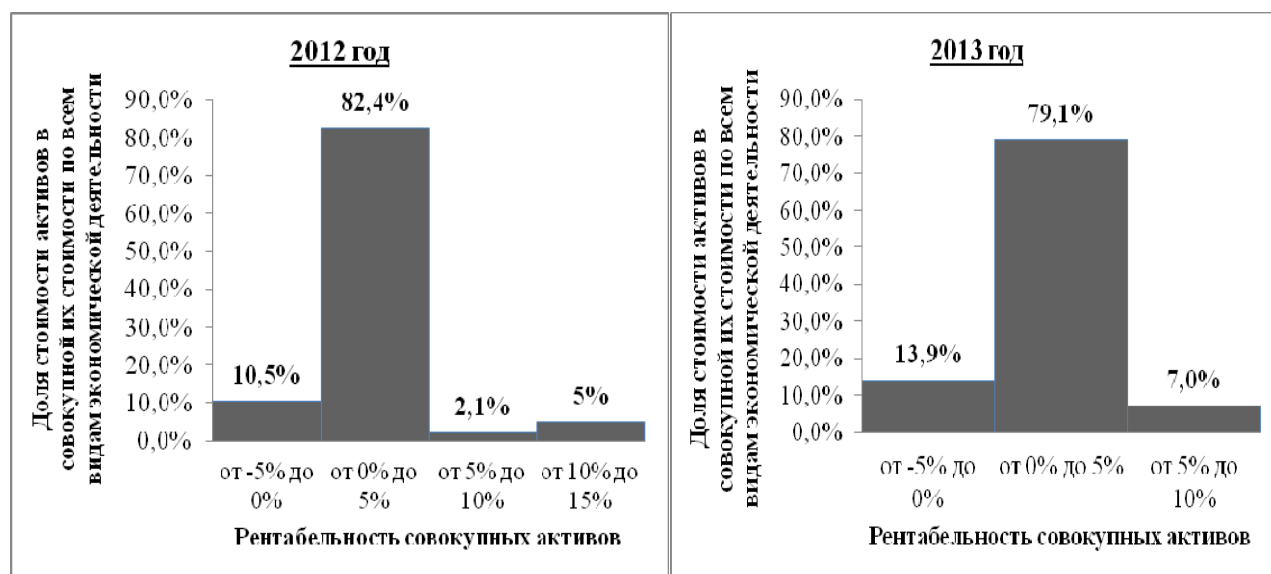


Рис. 1. Распределение стоимости совокупных активов по уровню их рентабельности в 2012–2013 гг.

Результаты анализа свидетельствуют о низком уровне операционной эффективности: 82,4 % совокупных активов в 2012 г. и 79,1 % – в 2013 г. работают в отечественной экономике с рентабельностью от 0 % до 5 %. В 2013 г. на 3,4 проц. пункта увеличилась доля совокупных активов, работающих нерентабельно. Максимальный уровень рентабельности совокупных активов в 2013 г. составил 9,8 % (в сфере информации и телекоммуникаций), тогда как в 2012 г. этот показатель превышал 10 % (в сельском, лесном и рыбном хозяйстве).

В промышленности рентабельность совокупных активов в 2012 г. составила 3,3 %, что определило средний уровень этого показателя по всем видам экономической деятельности в Украине (2,9 %). В 2013 г. по сравнению с 2012 г. наблюдается снижение рентабельности совокупных активов по всем базовым для отечественной экономики видам деятельности. Так, в промышленности показатель снизился на 0,8 проц. пункта, в сельском, лесном и рыбном хозяйстве – на 7,1 проц. Пункта.

Факторный анализ рентабельности совокупных активов по этим видам деятельности показал, что снижение показателя связано, как с замедлением оборачиваемости совокупных активов, так и со снижением рентабельности операционной деятельности (см. табл. 1). Данные изменения стали следствием уменьшения дохода и прибыли от операционной деятельности при росте стоимости совокупных активов.

Таблица 1

Факторный анализ рентабельности совокупных активов по видам экономической деятельности в Украине в 2012–2013 гг.

Вид экономической деятельности	2012 год			2013 год			Изменение рентабельности совокупных активов, проц. пункта		
	Рентабельность совокупных активов, %	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Рентабельность операционной деятельности, %	Рентабельность совокупных активов, %	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Рентабельность операционной деятельности, %	общее	в т. ч. в результате влияния	
								коэффициента оборачиваемости совокупных активов	рентабельности операционной деятельности
<b>Всего</b>	2,9	0,9	3,2	2,0	0,8	2,5	-0,9	-0,4	-0,5
сельское, лесное и рыбное хозяйство	13,7	0,8	17,8	6,6	0,7	10,1	-7,1	-2,0	-5,1
промышленность	3,3	1,0	3,2	2,5	0,9	2,9	-0,8	-0,5	-0,3
строительство	-0,1	0,7	-0,1	0,0	0,6	0,0	0,1	0,0	0,1
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	2,9	1,7	1,7	2,1	1,5	1,4	-0,8	-0,2	-0,6
транспорт, складское хозяйство, почтовая и курьерская деятельность	3,7	0,7	5,1	2,1	0,6	3,4	-1,6	-0,6	-1,0
временное размещение и организация питания	-0,6	0,6	-1,1	-1,5	0,5	-2,9	-0,9	0,0	-0,9
информация и телекоммуникации	7,8	0,8	9,5	9,8	0,9	10,5	2,0	1,1	0,9
финансовая и страховая деятельность	2,7	0,5	5,7	1,7	0,3	5,6	-1,0	-0,9	-0,1
операции с недвижимым имуществом	0,4	0,2	2,8	0,4	0,1	3,0	0,0	0,0	0,0
профессиональная, научная и техническая деятельность	0,1	0,5	0,3	-0,5	0,4	-1,3	-0,6	0,0	-0,6
деятельность в сфере административного и вспомогательного обслуживания	-0,6	0,2	-3,0	-0,4	0,2	-2,6	0,2	0,1	0,1
образование	6,5	0,9	7,5	6,6	0,9	7,6	0,1	0,0	0,1
охрана здоровья и предоставление социальной помощи	2,1	0,8	2,6	2,4	0,8	3,0	0,3	0,0	0,3
искусство, спорт, развлечения и отдых	-8,1	0,4	-21,4	-4,4	0,5	-8,7	3,7	-2,7	6,4
предоставление прочих видов услуг	1,9	0,7	2,5	-0,6	0,6	-0,9	-2,5	-0,3	-2,2

Таблица 2

Факторный анализ рентабельности собственного капитала по видам экономической деятельности в Украине в 2012–2013 гг.

Вид экономической деятельности	2012 год					2013 год					Изменение рентабельности собственного капитала, проц. пункта				
	Рентабельность собственного капитала, %	Доля чистой в прибыли от операционной деятельности	Мультипликатор капитала	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Рентабельность операционной деятельности, %	Рентабельность собственного капитала, %	Доля чистой в прибыли от операционной деятельности	Мультипликатор капитала	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Рентабельность операционной деятельности, %	общее	в т. ч. в результате влияния			
												доли чистой в прибыли от операционной деятельности	мультипликатора капитала	коэффициента оборачиваемости совокупных активов	рентабельности операционной деятельности, %
<b>Всего</b>	2,0	0,2	2,8	0,9	3,2	-1,2	-0,2	2,9	0,8	2,5	-3,2	-3,7	0,0	0,2	0,3
сельское, лесное и рыбное хозяйство	19,7	0,8	1,9	0,8	17,8	9,9	0,8	2,0	0,7	10,1	-9,8	-0,2	1,0	-3,0	-7,6
промышленность	0,4	0,0	2,7	1,0	3,2	-0,6	-0,1	2,6	0,9	2,9	-1,0	-1,2	0,0	0,1	0,1
строительство	-3,6	4,8	8,7	0,7	-0,1	-18,4	577,8	8,6	0,6	0,0	-14,8	-429,1	3,3	62,6	348,4
оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов	0,2	0,0	9,8	1,7	1,7	-13,1	-0,6	10,9	1,5	1,4	-13,3	-16,5	-1,9	1,6	3,5
транспорт, складское хозяйство, почтовая и курьерская деятельность	1,9	0,3	1,9	0,7	5,1	-0,8	-0,2	2,1	0,6	3,4	-2,7	-3,2	-0,1	0,2	0,4
временное размещение и организация питания	-8,1	5,1	2,6	0,6	-1,1	-10,4	2,7	2,6	0,5	-2,9	-2,3	3,8	0,1	0,4	-6,6
информация и телекоммуникации	8,6	0,5	2,4	0,8	9,5	15,5	0,6	2,9	0,9	10,5	6,9	1,5	2,2	1,7	1,5
финансовая и страховая деятельность	4,9	1,0	1,8	0,5	5,7	2,5	0,8	1,8	0,3	5,6	-2,4	-0,8	-0,1	-1,4	-0,1
операции с недвижимым имуществом	-6,6	-5,5	2,8	0,2	2,8	-7,3	-5,5	3,1	0,1	3,0	-0,7	0,0	-0,7	0,7	-0,7
профессиональная, научная и техническая деятельность	-1,3	-3,4	2,8	0,5	0,3	-5,3	4,0	2,8	0,4	-1,3	-4,0	2,8	0,0	-0,4	-6,4
деятельность в сфере административного и вспомогательного обслуживания	2,1	-2,7	1,3	0,2	-3,0	-0,8	1,4	1,3	0,2	-2,6	-2,9	-3,2	0,1	0,1	0,1
образование	7,0	0,8	1,4	0,9	7,5	7,4	0,8	1,4	0,9	7,6	0,4	0,2	0,1	0,0	0,1
охрана здоровья и предоставление социальной помощи	-1,5	-0,3	2,1	0,8	2,6	-2,7	-0,5	2,1	0,8	3,0	-1,2	-0,8	-0,1	0,0	-0,3
искусство, спорт, развлечения и отдых	-33,4	1,3	3,3	0,4	-21,4	-15,6	1,1	3,2	0,5	-8,7	17,8	4,4	0,5	-9,6	22,5
предоставление прочих видов услуг	-4,4	-0,8	3,1	0,7	2,5	-2,5	1,4	3,0	0,6	-0,9	1,9	12,6	-0,1	-1,0	-9,6

Снижение операционной эффективности наблюдается также по следующим видам деятельности: оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств и мотоциклов, транспорт, складское хозяйство, почтовая и курьерская деятельность, финансовая и страховая деятельность, профессиональная, научная и техническая деятельность. В результате средняя рентабельность совокупных активов по всем видам деятельности снизилась на 0,9 проц. пункта. Негативное влияние на ее динамику оказало как замедление оборачиваемости совокупных активов, так и снижение рентабельности операционной деятельности.

Что касается сравнительного анализа коэффициентов оборачиваемости по видам деятельности, то наиболее высокие значения показателя характерны для оптовой и розничной торговли, наиболее низкие – для операций с недвижимым имуществом, деятельности в сфере административного и вспомогательного обслуживания. На среднем по экономике Украины уровне находятся коэффициенты оборачиваемости совокупных активов промышленности, сельского, лесного и рыбного хозяйства, деятельности в сфере информации и телекоммуникаций, образования, охраны здоровья и предоставления социальной помощи.

Коэффициент оборачиваемости совокупных активов и рентабельность операционной деятельности оказали соответствующее влияние на уровень и динамику рентабельности собственного капитала (табл. 2). Наиболее высокие значения этого показателя наблюдаются в сельском, лесном и рыбном хозяйстве, сфере информации и телекоммуникаций. Факторами, влияющими на рентабельность собственного капитала также являются: мультипликатор капитала и доля чистой в прибыли от операционной деятельности. Значения мультипликатора капитала определяются соотношением совокупного и собственного капитала, поэтому во многом зависят от вида деятельности хозяйствующего субъекта. Сравнительно высокими они являются в оптовой и розничной торговле, строительстве. Для этих видов деятельности характерна большая доля заемных средств в совокупном капитале (более 88 %). Наиболее низкие значения наблюдаются в сфере административного и вспомогательного обслуживания, образования, где доля заемного капитала не превышает 30 %. Соответствует среднему по экономике уровню мультипликатор капитала в промышленности, сфере информации и коммуникаций, операций с недвижимым имуществом, профессиональной, научной и технической деятельности. Доля заемных средств в совокупном капитале по этим видам деятельности находится в диапазоне от 58 % до 68 %. Анализ динамики доли чистой в прибыли от операционной деятельности как фактора рентабельности собственного капитала показывает его ухудшение в 2013 г. по сравнению с 2012 г. по всем видам деятельности, за исключением информации и телекоммуникаций, а также образования.

Нерентабельными по причине полученного чистого убытка в 2012 г. были строительство, временное размещение и организация питания, профессиональная, научная и техническая деятельность, охрана здоровья и предоставление социальной помощи, искусство, спорт, развлечения и отдых. В 2013 г. чистым финансовым результатом в экономике Украины был убыток в сумме 22 839,7 млн. грн. Убыточными были все виды деятельности, кроме сельского, лесного и рыбного хозяйства, информации и телекоммуникаций, финансовой и страховой деятельности, образования. В результате снижение эффективности в 2013 г. наблюдается по всем видам деятельности, за исключением, информации и телекоммуникаций, а также образования.

Ухудшение ключевых показателей эффективности в экономике Украины связано с уменьшением объемов деятельности. Так, в 2013 г. по сравнению с предыдущим годом индекс промышленной продукции составил 95,7 %, а индекс цен производителей промышленной продукции – 99,9 %. Индекс строительной продукции в 2013 г. по сравнению с 2012 г. составил 88,9 %, и это падение объема не было компенсировано ростом цен на строительно-монтажные работы на 5,6 %. За 2013 г. предприятиями транспорта перевезено 757,6 млн. т грузов, что составило 98,1 % от объема перевозок грузов в 2012 г. Грузооборот составил 379,0 млрд. ткм, или 96,1 % от объема 2012 г. В 2013 г. по сравнению с 2012 г. индекс объема сельскохозяйственного производства составил 113,3 %. Индекс объема производства про-

дукции растениеводства составил 117,9 %, животноводства – 104 %. Несмотря, на рост объемов производства в сельском хозяйстве, показатели эффективности этого вида деятельности уменьшились. Это связано как со снижением цен реализации сельскохозяйственной продукции (на 2,9 %), так и с ростом расходов на ее производство.

### ВЫВОДЫ

Проведенный анализ выявил снижение эффективности операционной и обычной деятельности хозяйствующих субъектов в экономике Украины в 2013 г. по сравнению с 2012 г. В рамках операционной деятельности оно связано как с замедлением оборачиваемости совокупных активов, так и уменьшением рентабельности данного вида деятельности. Результаты распределения стоимости совокупных активов по уровню их рентабельности свидетельствуют о низком уровне операционной эффективности отечественной экономики. Факторный анализ эффективности обычной деятельности по показателю рентабельности собственного капитала показал, что наряду со снижением рентабельности совокупных активов произошло ухудшение чистого финансового результата во всех видах деятельности, за исключением сферы информации и телекоммуникаций, а также образования. Одной из основных причин ухудшения показателей эффективности в экономике Украины является уменьшение объемов деятельности, в т. ч. предприятий промышленности, строительства, транспорта.

Экономическое и социальное развитие страны напрямую зависят от состояния промышленности. Показатели эффективности деятельности промышленности определяющим образом влияют на средний уровень показателей в экономике Украины. Поэтому перспективным направлением дальнейших исследований является анализ ключевых показателей эффективности по видам промышленной деятельности.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Воронин А. Определение показателей экономической эффективности производства на основе модификации ресурсного подхода / А. Воронин // Экономика Украины. – 2007. – № 10. – С. 29–37.
2. Гончарук А. Новый подход к управлению эффективностью в промышленности Украины / А. Гончарук // Экономика Украины. – 2006. – № 11. – С. 36–46.
3. Цал-Цалко Ю. С. Статистична оцінка рівня ефективності розвитку діяльності підприємств / Ю. С. Цал-Цалко // Вісник Житомирського державного технологічного університету. – 2006. – № 3. – С. 264–268.
4. Фарафонова Н. В. Сутність і складові економічної ефективності господарської діяльності підприємств АПК / Н. В. Фарафонова // Актуальні проблеми економіки. – 2011. – № 10. – С. 176–185.
5. Уоли К. Ключевые показатели менеджмента. Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании : пер. с англ. / К. Уоли. – М. : ДЕЛЮ, 2000. – 360 с.
6. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление : пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. – М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000. – 576 с.
7. Скотт М. Факторы стоимости: Руководство для менеджеров по выявлению рычагов создания стоимости : пер. с англ. / М. Скотт. – М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000. – 432 с.
8. Экономика предприятия : учеб. для вузов : пер. с нем. / под ред. Ф. К. Беа, Э. Дихтла, М. Швайцера. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 928 с.
9. Діяльність суб'єктів господарювання 2012 : статистичний збірник / за ред. І. М. Жук. – К. : ТОВ «Август Трейд», 2013. – 840 с.