

УДК 330.34(476)

**А.О. ВАСИЛЬЧЕНКО**, канд. экон. наук, доцент,  
доцент кафедры маркетинга и международного менеджмента<sup>1</sup>



**Е.А. ГРЕЧИШКИНА**, канд. экон. наук, доцент,  
заведующий кафедрой маркетинга и международного менеджмента<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Полесский государственный университет,  
г. Пинск, Республика Беларусь



Статья поступила 14.04.2025

## **ВЗАИМОСВЯЗЬ СОВОКУПНОЙ ФАКТОРНОЙ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ**

*В представленной научной статье проведен теоретико-методический анализ взаимосвязи совокупной факторной производительности (СФП) и экономических показателей деятельности нефинансовых корпораций (НФК) Республики Беларусь. Авторами произведена систематизация экономических показателей для учета факторов и степени их влияния на функциональность и эффективность НФК. Выделены четыре основные группы показателей: общей результативности, прибыльности, ликвидности и финансовой устойчивости. Данная классификация согласуется с принципами системного подхода, теорией ресурсной базы. Определение указанных групп показателей позволяет выявить механизмы, посредством которых эффективное управление ресурсами НФК может быть трансформировано в устойчивый экономический рост, что является важным аспектом для формирования интегрированной модели экономического развития. Результаты исследования являются основой для разработки рекомендаций по повышению качества управления НФК, что способствует повышению их финансовой устойчивости и результативности, росту конкурентоспособности и социально-экономическому развитию.*

**Ключевые слова:** совокупная факторная производительность (СФП), нефинансовые корпорации (НФК), экономический рост, взаимосвязь, результативность, прибыльность, ликвидность, финансовая устойчивость.

**VASYLCHENKO Anastasiia**, PhD in Econ. Sc., Associate Professor  
Associate Professor of Marketing and International Management Department<sup>1</sup>

**HRECHYSHKINA Olena**, PhD in Econ. Sc., Associate Professor  
Head of Department of Marketing and International Management<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Polesky State University, Republic of Belarus, Pinsk

## THE INTERRELATION BETWEEN TOTAL FACTOR PRODUCTIVITY AND ECONOMIC INDICATORS OF NON-FINANCIAL CORPORATIONS

*The scientific article presents a theoretical and methodological analysis of the relationship between total factor productivity (TFP) and economic performance indicators of non-financial corporations (NFCs) of the Republic of Belarus. The authors systematize economic indicators to take into account the factors and the degree of their influence on the functionality and efficiency of NFCs. Four main groups of indicators are identified: overall performance, profitability, liquidity and financial stability. This classification is consistent with the principles of the systems approach and the resource base theory. The definition of the groups of indicators allows us to identify the mechanisms by which effective management of NFC resources can be transformed into sustainable economic growth, which is an important aspect for the formation of an integrated model of economic development. The results of the article are the basis for developing recommendations for improving the quality of NFC management, which contributes to increasing their financial stability and efficiency, increasing competitiveness and socio-economic development.*

**Keywords:** total factor productivity (TFP), non-financial corporations (NFCs), economic growth, interrelation, efficiency, profitability, liquidity, financial stability.

**Введение.** Экономическому росту, как явлению и процессу, посвящен ряд исследований. Ввиду неопределённости относительно перспектив мирового развития, на фоне усиления геополитических рисков и нарастания противоречий между ведущими субъектами мирового хозяйства, актуальным становится переосмысление сложившихся представлений о природе, источниках и факторах экономического роста. Необходим «новый» взгляд на сложившиеся подходы к теории экономического развития, соотношения между общесистемными экономическими факторами развития и факторами «неэкономическими», влияние которых резко возрастает.

Появление новой модели эндогенного экономического роста привело к существенным изменениям в теоретических подходах. Из обрывочных и фрагментарных эмпирика вышла на качественно новую ступень развития, с использованием статистики практически по всем странам, проверкой детерминант и факторов экономического роста, возможностью лицезреть зависимости между данными факторами и на их основании строить гипотезы о дальнейших изменениях в процессах экономического роста [1-5].

Неоклассическая теория экономического роста (Р. Харрорд, Е. Домар) исследовала явления экспоненциального роста на основе накопления капитала и производительности. Т. Сван и Р. Солоу исследовали связи двух факторов производства – труда и капитала при их взаимоотношениях с элементами экзогенных изменений производительности –

техническим прогрессом, а, следовательно, изменения в экономике, способствующие экономическому росту [3].

Н. Калдор сформулировал следующие положения [6]:

а) выпуск на душу населения со временем возрастает, и темп его роста не имеет тенденции к убыванию;

б) физический капитал на одного работника (капиталовооруженность) возрастает со временем;

в) реальная норма доходности капитала (реальная процентная ставка) почти стабильна;

г) отношение физического капитала к выпуску – почти константа;

д) доли труда и физического капитала в национальном доходе – почти константы;

е) темпы роста выпуска на работника существенно отличаются в различных странах.

Эти постулаты справедливы и сегодня, определённые отклонения объяснимы в рамках модели Р. Барро [2], который говорил об условной конвергенции, подтверждающей сближение уровня развития разных стран в длительном периоде.

В естественных науках преобладают строгие (функциональные) зависимости, при которых каждому значению одной переменной соответствует единственное значение другой. Между экономическими переменными такой зависимости нет. Например, нет прямой зависимости между доходом и потреблением, ценой и спросом, производительностью труда и стажем работы и т.д. Это связано с тем,

что, во-первых, при анализе влияния одной переменной на другую не учитывается целый ряд иных факторов, влияющих на нее; во-вторых, это влияние может быть не прямым, а проявляться через цепочку иных факторов; в-третьих, многие такие воздействия носят случайный характер и т.д. Поэтому в экономике говорят не о функциональных, а о стохастических зависимостях.

Наиболее сложной задачей в экономической теории, даже при учете эмпирического анализа, являлось изучение такого экзогенного явления, как технический прогресс, который является одним из факторов совокупной факторной производительности (СФП). Повышение СФП может происходить за счет разных факторов, таких как инновации, улучшение квалификации работников, оптимизация процессов и внедрение новых технологий. СФП определяется как стоимость продукции, произведенной на единицу совокупных факторов производства, включая труд, капитал и другие ресурсы.

СФП является ключевым показателем экономического роста. Неоклассическая и кейнсианская теории роста предлагают использовать модифицированную функцию Кобба-Дугласа, а также другие эконометрические методы для оценки и моделирования динамики экономического роста. Анализ в этих случаях осуществляется за счет декомпозиции аналитических факторов и сопровождается оценкой используемых математических связей, включая априорные представления об изменении совокупных величин и факторов [2; 7].

Формально, СФП может быть выражена как отношение валовой продукции к совокупным затратам на факторы производства:

$$\text{СФП} = \frac{Q}{F_1 + F_2 + \dots + F_n}, \quad (1)$$

где  $Q$  – объем производства, а  $F_1 + F_2 + \dots + F_n$  – различные факторы производства.

Так как СФП, показатели труда и капитала связаны между собой – следовательно, изменение одного из них влияет на изменения других. Существует мнение, что труд и капитал – материальные факторы, в то время как СФП – это скорее нематериальный фактор, включающий в себя особенности технологий и человеческих знаний [8].

СФП будет различаться по видам деятельности организаций: панельная выборка должна зафиксировать как различия СФП между отраслями, так и ее динамику с учетом влияния ряда факторов. СФП связана практически со всеми показателями результативности деятельности предприятий.

Для анализа финансового состояния и эффективности деятельности НФК в Беларуси традиционно используются Методические рекомендации по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций [9]. Кроме того, ряд показателей отражен также в Разъяснениях аудиторской палаты по анализу финансовой устойчивости и платежеспособности организаций в процессе проведения аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности [10].

Актуальность данного исследования определяется необходимостью анализа взаимосвязей между СФП и экономическими показателями деятельности НФК. Учитывая, что СФП является ключевым индикатором экономического роста и напрямую влияет на эффективность функционирования НФК, необходимо выявить, какие именно экономические факторы способствуют её увеличению в контексте белорусской экономики. В условиях постоянных изменений и эволюции экономической теории, понимание детерминант СФП является основой для формирования эффективной стратегии экономического развития. Исследование взаимосвязей между СФП и экономическими показателями деятельности НФК дает возможность пересмотреть и адаптировать существующие методические подходы к повышению качества управления НФК, что обеспечивает повышение устойчивости и конкурентоспособности национальной экономики.

*Цель исследования* заключается в выявлении структурных взаимосвязей между СФП и экономическими показателями деятельности НФК, что позволит оценить степень вклада количественных и качественных показателей в экономику Республики Беларусь.

**Основная часть.** В рамках настоящего исследования для оценки влияния качества управления на СФП экономики Беларуси и выявления экономических показателей деятельности НФК, имеющих наибольшее значение, были применены методы системного анализа нормативных правовых актов, рекомендаций и иных источников, регулирующих

финансово-экономическую деятельность НФК, факторного анализа, а также метод экспертных оценок. В качестве экспертов выступили авторитетные ученые в области экономической теории и финансового менеджмента, а также руководители НФК и специалисты, осуществляющие расчеты ключевых показателей экономической деятельности предприятий.

Исходя из этого, выделены следующие группы показателей:

а) оценка общей результативности: производительность труда (выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг на 1 работника); ресурсоотдача (коэффициент общей оборачиваемости капитала); капиталотдача (коэффициент оборачиваемости долгосрочного капитала);

б) показатели прибыльности: рентабельность активов; рентабельность основных средств; рентабельность собственного капитала; степень устойчивости экономического роста; рентабельность инвестированного капитала; рентабельность реализованной продукции (работ, услуг); рентабельность продаж (оборота); рентабельность персонала;

в) показатели ликвидности: оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности; оборачиваемость краткосрочной кредиторской задолженности;

г) показатели финансовой устойчивости: коэффициент финансового левереджа; коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (активами); коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Перечень показателей с методикой их расчета приводится в таблице. Обоснуем далее взаимосвязь обозначенных показателей и СФП.

#### **СФП и показатели оценки общей результативности**

СФП и производительность труда – это два основных показателя, играющих важную роль в оценке эффективности производственных процессов и экономической деятельности в целом. Показатель производительности труда является ключевым для оценки функционирования различных социально-экономических систем: начиная от доходов населения, заканчивая эффективностью экономики [9; 11; 12]. Повышение пока-

зателя производительности труда является мерой эффективности использования человеческого капитала организацией, важным индикатором человеческого развития, а его рост – условием повышения уровня жизни населения. Производительность труда определяется как количество произведенной продукции на единицу рабочей силы. Исходя из определения, можно заметить, что производительность труда является составной частью СФП. Основные аспекты взаимосвязи между этими показателями можно обозначить следующим образом:

1. Прямое влияние производительности труда на СФП: увеличение производительности труда при прочих равных условиях приводит к росту общего объема производимой продукции, что непосредственно отражается на увеличении СФП.

2. Эффект масштаба: увеличение численности работников может, в некоторых случаях, привести к уменьшению производительности труда из-за эффекта убывающей отдачи. То есть, при увеличении трудовых затрат, производительность на душу населения может начать снижаться, если не будут увеличены другие факторы производства (например, капитал или технологии). Это в свою очередь негативно скажется на СФП.

3. Качество факторов производства: повышение уровня квалификации работников и внедрение инновационных технологий могут существенно увеличить как производительность труда, так и СФП. Качественные изменения могут привести к тому, что даже при неизменном количестве работников СФП будет возрастать из-за большего объема производства и оптимизации процессов.

4. Гармонизация ресурсов: комплексное управление всеми факторами производства способствует повышению СФП и производительности труда. Оптимальное распределение ресурсов позволяет минимизировать потери и увеличить эффективность процессов.

Взаимосвязь между СФП и производительностью труда является многогранной и сложной. Увеличение производительности труда в большинстве случаев приводит к росту СФП, однако это требует детального анализа факторов, влияющих на эффективность использования ресурсов.

Таблица – Экономические показатели оценки деятельности нефинансовых корпораций

Наименование	Характеристика	Формула	Исходные данные	Ориентировочное значение	Источник
1	2	3	4	5	6
<b>1. ОЦЕНКА ОБЩЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ</b>					
1. Производительность труда (выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг на 1 работника)	Характеризует эффективность использования персонала, определяется количеством продукции в натуральном или стоимостном выражении, выпускаемой одним работником за период времени	$ПТ = ВГУ / ЧР_{ср-спис}$	ВГУ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках); ЧРср-спис – среднесписочная численность работников (форма 12-т, строка 01).	→ max	[13]
2. Ресурсоотдача (коэффициент общей оборачиваемости капитала)	Отражает скорость оборачиваемости активов, показывает число оборотов за период	$Кок = ВГУ / ((ИБ_t + ИБ_{t-1}) / 2)$	ВГУ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках); ИБt – итог баланса на конец отчетного периода (строка 300 бухгалтерского баланса), ИБt-1 – итог баланса на начало отчетного периода (строка 300 бухгалтерского баланса).	→ max	[14]
3. Капиталоотдача (коэффициент оборачиваемости)	Отражает эффективность использования	$КОДТ = ВГУ / ((СК_t + ДО_t + СК_{t-1} + ДО_{t-1}) / 2)$	ВГУ – выручка от реализации продукции, товаров, работ,	→ max	[14]

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
<p>долгосрочного капитала)</p>	<p>долгосрочных инвестиций (капитала)</p>		<p>услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках); СКт – собственный капитал на конец отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); СКт-1 – собственный капитал на начало отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); ДОт – долгосрочные обязательства на конец отчетного периода (строка 590 бухгалтерского баланса); ДОт-1 – долгосрочные обязательства на начало отчетного периода (строка 590 бухгалтерского баланса).</p>		
<p>2. ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛЬНОСТИ</p>					
<p>4. Рентабельность активов</p>	<p>Эффективность использования организацией вложенного в активы капитала для генерирования прибыли</p>	$PA = \frac{ЧП}{(A_t + A_{t-1})/2} \times 100,$	<p>ЧП – чистая прибыль (убыток) (строка 210 отчета о прибылях и убытках); Аt – активы организации на конец отчетного периода (строка 300 бухгалтерского баланса); Аt-1 – активы организации на начало отчетного периода (строка 300 бухгалтерского баланса).</p>	<p>Очень низкий риск – более 8 %; низкий риск – от 4 до 8 %; средний риск – от 0 до 4 %; высокий риск – от 5 до 0 %; критический риск – менее -5 % → max</p>	<p>[9]</p>
<p>5. Рентабельность основных средств</p>	<p>Характеризует долю прибыли от реализации продукции, приходящейся на единицу средней годовой стоимости основных средств</p>	<p>Рос=Прп/ОСср</p>	<p>Прп – прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 060 отчета о прибылях и убытках); ОСср – среднегодовая стоимость основных средств.</p>		<p>[15]</p>

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
6. Рентабельность собственного капитала	<p>Определяет доходность организации для собственника ее имущества (учредителей, участников)</p>	$PCK = \frac{ЧП}{(СК_t + СК_{t-1})/2} \times 100,$	<p>ЧП – чистая прибыль (убыток) (строка 210 отчета о прибылях и убытках); СКt – собственный капитал организации на конец отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); СКt-1 – собственный капитал организации на начало отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса).</p>	<p>Очень низкий риск – более 15 %; низкий риск – от 8 до 15 %; средний риск – от 0 до 8 %; высокий риск – от -10 до 0 %; критический риск – менее -10 %</p>	[9]
7. Степень устойчивости экономического роста	<p>Показывает, какими в среднем темпами может развиваться компания в дальнейшем, не меняя сложившееся соотношение между различными источниками финансирования и распределение прибыли</p>	$СУЭР = (ЧП - Д) / ((СК_t + СК_{t-1})/2)$	<p>ЧП – чистая прибыль (убыток) (строка 210 отчета о прибылях и убытках); Д – величина начисленных дивидендов; СКt – собственный капитал на конец отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); СКt-1 – собственный капитал на начало отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса).</p>	<p>Положительный прирост</p>	[11]
8. Рентабельность инвестированного капитала	<p>Соотношение между прибылью, генерируемой компанией, и всеми долгосрочными вложениями в ее деятельность (осуществленными как собственниками, так и кредиторами)</p>	$РИК = \frac{П}{(СК_t + ДО_t + СК_{t-1} + ДО_{t-1})/2} \times 100,$	<p>П – прибыль (убыток) до налогообложения (значение графы 3 строки 150 отчета о прибылях и убытках); СКt – собственный капитал на конец отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); СКt-1 – собственный капитал на начало отчетного периода (строка 490 бухгалтерского баланса); ДОt – долгосрочные обязательства на конец отчетного периода (строка 590</p>	<p>→ max</p>	[11]

				бухгалтерского баланса); ДОт-1 – долгосрочные обязательства на начало отчетного периода (строка 590 бухгалтерского баланса).			
9. Рентабельность реализованной продукции (работ, услуг)	Способность получать прибыль с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции		$RЗ = \frac{Прл}{С}$	Прл – прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 060 отчета о прибылях и убытках); С – себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг (строка 020+040+050 отчета о прибылях и убытках).	→ max	[11]	
10. Рентабельность продаж (оборога)	Показывает величину прибыли, получаемой с 1 руб. продаж, характеризует эффективность ведения основной деятельности		$RПр = \frac{Прл}{ВГУ}$	Прл – прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 060 отчета о прибылях и убытках); ВГУ – выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках).	→ max	[11]	
11. Рентабельность персонала	Показывает, сколько прибыли генерируется на каждую единицу затрат на персонал		$Rперс = \frac{ЧП}{Зперс}$	ЧП – чистая прибыль (убыток) (строка 210 отчета о прибылях и убытках); Зперс – затраты на оплату труда (4-ф (затраты), 010)	→ max	[14]	
<b>3. ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ</b>							
12. Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности	Временной промежуток, за который погашается краткосрочная дебиторская задолженность организации		$ОДЗ = \frac{(ДЗ_t - ПА_t + ДЗ_{t-1} - ПА_{t-1}) / 2}{ВГУ}$ x кД,	ДЗt – краткосрочная дебиторская задолженность на конец отчетного периода (строка 250 бухгалтерского баланса); ПАt - полученные авансы и предварительная оплата на конец отчетного периода; ДЗt-1 – краткосрочная дебиторская задолженность на начало отчетного периода (строка 250 бухгалтерского баланса); ПАt-1 - полученные авансы и предварительная оплата на начало отчетного периода; ВГУ – выручка от реализации	→ min	[9]	

Продолжение таблицы

1	2	3	4	5	6
13. Оборачиваемость краткосрочной кредиторской задолженности	Временной промежуток, за который организация погашает свою кредиторскую задолженность	$OKЗ = \frac{(KЗ_t - AV_t + KЗ_{t-1} - AV_{t-1}) / 2}{CC} \times КД,$	продукция, товаров, работ, услуг (строка 010 отчета о прибылях и убытках); КД – количество дней в отчетном периоде.  КЗt – краткосрочная кредиторская задолженность на конец отчетного периода (строка 630 бухгалтерского баланса); AVt – выданные авансы и предварительная оплата на конец отчетного периода; КЗt-1 – краткосрочная кредиторская задолженность на начало отчетного периода (строка 630 бухгалтерского баланса); AVt-1 – выданные авансы и предварительная оплата на начало отчетного периода; CC – себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг (строка 020 отчета о прибылях и убытках); КД – количество дней в отчетном периоде.	→ min	[9]
<b>4. ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ</b>					
14. Коэффициент финансового левереджа	Показывает зависимость организации от внешнего финансирования	$Л = \frac{O}{СК},$	O – обязательства организации (сумма значений строк 590 и 690 бухгалтерского баланса); СК – собственный капитал организации (строка 490 бухгалтерского баланса).	Очень низкий риск – менее 0,5; низкий риск – от 0,5 до 1; средний риск – от 1 до 1,5; высокий риск – от 1,5 до 2; критический риск – более 2 или отрицательное	[9]

Окончание таблицы

1	2	3	4	5	6
15. Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (активами)	Характеризует способность субъекта хозяйствования рассчитаться по своим обязательствам после реализации активов	КООИ = О/ИБ	О – обязательства (строка 690 и 590 бухгалтерского баланса); ИБ – итог бухгалтерского баланса (строка 300).	0,2-0,5, не более 1	[13]
16. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников финансирования	Косос = (СК+ДО-ДА)/КА	СК – собственный капитал (строка 490 бухгалтерского баланса); ДО – долгосрочные обязательства (строка 590 бухгалтерского баланса); ДА – долгосрочные активы (строка 190 бухгалтерского баланса); КА – краткосрочные активы (строка 290 бухгалтерского баланса).	Значение коэффициента меньше 0,1 означает, что собственные оборотные средства не покрывают даже производственные запасы и товары для обеспечения бесперебойной деятельности организации	[10]

Примечание – Источник: разработка авторов по данным [9-15]

Для достижения оптимального результата, необходимо учитывать не только количественные, но и качественные аспекты использования факторов производства.

Показатели капиталоемкости (коэффициент оборачиваемости долгосрочного капитала) и ресурсоемкости (коэффициент общей оборачиваемости капитала) [9; 11; 12] характеризуют эффективность производственного процесса и отражают технический прогресс на микроуровне, который формирует макроэкономические показатели, а значит, имеет стохастическую связь с показателем СФП.

Взаимосвязь между показателями:

1. Влияние ресурсов на СФП: высокая ресурсоемкость указывает на эффективное использование текущих активов и, следовательно, способствует увеличению общей производительности, позволяет снизить затраты и увеличить объем производства.

2. Капиталоемкость: высокая капиталоемкость свидетельствует о том, что вложения в долгосрочные активы приводят к значительному увеличению объемов производства, отражает способность НФК эффективно использовать капитальные вложения и влияет на общий уровень производительности.

3. Комплексное влияние на эффективность: увеличение ресурсо- и капиталоемкости приводит к росту СФП, поскольку эффективность использования активов и капитала создает синергетический эффект, обеспечивая свойство эквивалентности производственных процессов.

Факторы, влияющие на взаимосвязь:

1. Технологические инновации: внедрение новых технологий увеличивает ресурсо- и капиталоемкость.

2. Квалификация персонала: обучение и повышение квалификации работников повышают производительность труда и эффективность использования ресурсов.

3. Управленческие решения: стратегическое планирование, инжиниринг и реинжиниринг бизнес-процессов и эффективный управленческий учет играют ключевую роль в повышении показателей ресурсо- и капиталоемкости.

Выявление взаимосвязи между СФП, ресурсо- и капиталоемкостью позволяет НФК фокусироваться на факторах, способствующих повышению производительности. Применение современных управленческих технологий и инноваций является важным ин-

струментом роста СФП, что, в конечном итоге, приводит к устойчивому развитию НФК и экономической системы в целом.

### **СФП и показатели прибыльности**

СФП и показатели прибыльности – взаимосвязанные показатели, которые отражают эффективность деятельности НФК. На основании проведенных исследований были выделены следующие показатели: рентабельность активов; рентабельность основных средств; рентабельность собственного капитала; степень устойчивости экономического роста; рентабельность инвестированного капитала; рентабельность реализованной продукции (работ, услуг); рентабельность продаж (оборота); рентабельность персонала.

Показатели рентабельности отражают, насколько эффективно НФК использует свои ресурсы для генерации прибыли. Степень устойчивости экономического роста показывает, какими в среднем темпами может развиваться НФК в дальнейшем, не меняя сложившееся соотношение между различными источниками финансирования и распределения прибыли [9; 11; 12]. Данный показатель демонстрирует стойкость процесса роста собственного капитала НФК, то есть воздействует на экономику на микроуровне.

Взаимосвязь СФП и показателей прибыльности:

1. Эффективность использования ресурсов: увеличение СФП приводит к сокращению издержек на единицу продукции, что увеличивает показатели прибыли и рентабельности.

2. Инновации и технологический прогресс: новые технологии позволяют снизить затраты и повысить качество продукции, что влияет на уровень продаж, конкурентоспособность, рентабельность, рост производительности и СФП.

3. Качество рабочей силы и операционная эффективность: внедрение систем обучения персонала («Just-in-time», Kanban, Kaizen и др.) приводит к оптимизации издержек производства, эффективной организации основных, вспомогательных и дополнительных процессов, сокращению времени производственного цикла, увеличению объема произведенной продукции и улучшению ее качества. Оптимизация бизнес-процессов и внедрение систем управления качеством (Lean Production, 7S, TPS, TQM и др.) способны значительно повысить уровень СФП. В ко-

нечном итоге, это положительно отражается на показателях финансово-экономической деятельности и рентабельности НФК.

4. Отраслевая специфика: в некоторых высокотехнологичных отраслях более высокая СФП может быть необходима для обеспечения высоких показателей рентабельности, в то время как в традиционном производстве рентабельность может зависеть больше от эффективности управления.

5. Размер предприятия: крупные НФК, как правило, имеют более высокую СФП, но их рентабельность может быть ниже из-за сложной структуры управления и затрат на администрирование.

6. Способы финансирования: выбор оптимальных источников финансирования для инновационных проектов и модернизации производства позволяет повысить СФП, что, в свою очередь, создает условия для устойчивого роста. Экономике стран с развитым финансовым сектором, как правило, демонстрируют более высокий уровень СФП и устойчивости экономики.

Таким образом, показатели рентабельности тесно связаны с технологическим ростом и повышением производительности труда. В случае, когда все факторы работают эффективно, возникают аллокативный и синергетический эффекты, однако, большое влияние оказывают факторы экзогенного роста, которые сложно предсказать. Возникает явление эмерджентности, когда в системе происходят изменения, которые не присущи отдельным ее компонентам. СФП имеет стохастическую и функциональную макроэкономическую связь с показателями прибыльности и показывает эффективность производства. Высокий уровень СФП способствует более устойчивому и сбалансированному экономическому росту, который, в свою очередь, создает условия для дальнейшего повышения производительности.

Частным случаем оценки прибыльности является рентабельность персонала, которая показывает эффективность использования человеческого капитала в НФК, позволяет на микроуровне корректировать кадровую политику, а на макроуровне является индикатором проблем занятости и безработицы, политики распределения трудовых ресурсов и производительных сил в регионах и стране [9; 11; 12]. Увеличение СФП обычно сопровождается повышением рентабельности пер-

сонала. Это может быть обусловлено оптимизацией рабочих процессов, повышением профессионального уровня сотрудников, улучшением системы мотивации и стимулирования, а также развитием лидерских качеств сотрудников.

#### **СФП и показатели ликвидности**

Показатели оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности и кредиторской задолженности служат индикаторами эффективности управления оборотными активами и обязательствами НФК [9; 11; 12]. Данная группа коэффициентов указывает на эффективность работы НФК по отношению к количеству авансированных ресурсов или количеству их потребления в процессе деятельности. Чем выше данные коэффициенты, тем эффективнее деятельность НФК.

Существует прямая связь между СФП и оборачиваемостью краткосрочной дебиторской задолженности. Чем выше СФП, тем более эффективно НФК использует свои ресурсы для производства. Если СФП увеличивается, это может свидетельствовать о том, что НФК способна более эффективно управлять своим оборотным капиталом, что, в свою очередь, проявляется в увеличении скорости оборачиваемости дебиторской задолженности и позволяет компании использовать эти средства для финансирования операционной деятельности и дальнейшего роста.

Взаимосвязь между СФП и оборачиваемостью краткосрочной кредиторской задолженности также заслуживает внимания. Эффективное использование ресурсов, как правило, позволяет НФК своевременно выполнять свои финансовые обязательства. Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности указывает на финансовую устойчивость и способность быстро генерировать денежные потоки, и наоборот, низкие показатели могут свидетельствовать о проблемах с ликвидностью и негативно сказаться на СФП.

СФП и показатели оборачиваемости находятся в сложной взаимосвязи. Эффективное управление оборотными активами и обязательствами может способствовать повышению СФП, а также обеспечивать необходимую устойчивость и финансовую стабильность НФК. Для достижения высоких результатов необходимо применять интегрированный подход к управлению как производственными процессами, так и финансовыми

потоками, что позволит создать условия для синергии между всеми аспектами деятельности НФК.

#### **СФП и показатели финансовой устойчивости**

Показатели финансовой устойчивости, такие как коэффициент финансового левереджа, коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (активами) и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами [9; 11; 12] служат для оценки финансового состояния НФК, характеризуют степень использования собственных и заемных средств и способность выполнять обязательства.

Высокая доля заемного капитала (более половины) говорит о финансовой неустойчивости НФК. Однако, имеется отраслевая специфика: для торговых предприятий с большим оборотом, данный показатель может быть значительно выше. Следовательно, в случае отрицательной корреляции с СФП, имеет место неэффективное использование материальных и финансовых ресурсов предприятия, однако, расчет только данной группы показателей, полной микроэкономической картины развития предприятия не дает. Следовательно, необходима комплексная оценка деятельности НФК, включающая отраслевую специфику.

Умеренное использование заемного капитала способствует увеличению СФП, так как НФК может иметь доступ к дополнительным ресурсам для инвестиций в новые технологии, оборудование и капиталовложения. Однако, чрезмерное использование заемных средств приводит к увеличению финансовых обязательств и рисков, что негативно сказывается на уровне производительности и устойчивости НФК. Эффективное использование ресурсов, которое характеризует высокую СФП, приводит к снижению потребности в заемных средствах, что делает предприятие финансово устойчивым, и наоборот.

Таким образом, взаимосвязь между СФП и показателями финансовой устойчивости является двусторонней. Увеличение СФП положительно сказывается на финансовых показателях НФК, в то время как высокая финансовая устойчивость дает возможность НФК инвестировать в повышение своей производительности. Понимание этой взаимосвязи оказывает значительное влияние на

стратегическое управление и долгосрочное планирование в НФК.

**Заключение.** Систематизируя вышесказанное, необходимо отметить фундаментальную связь между СФП и обозначенными показателями в разрезе следующих факторов: отрасль, размер предприятия, конкурентная среда, качество управления и т.д. Для достижения устойчивых конкурентных преимуществ НФК следует сконцентрировать свои усилия на максимизации СФП посредством внедрения инновационных решений, оптимизации бизнес-процессов и развития человеческого капитала. В этом контексте качество управления выступает одной из основных детерминант, определяющих СФП экономики Республики Беларусь. Эффективные управленческие практики способствуют рациональному распределению и использованию ресурсов, активизируют инновационные процессы, увеличивают конкурентоспособность, а также обеспечивают устойчивый экономический рост и улучшение качества жизни населения.

Теоретико-методический анализ взаимосвязи СФП и экономических показателей деятельности НФК Республики Беларусь показал наличие стохастической связи между структурными показателями оценки общей результативности, прибыльности, ликвидности и финансовой устойчивости, что согласуется с принципами системного подхода и теорией ресурсной базы. Это позволило выявить механизмы, через которые эффективное управление трансформируется в устойчивый экономический рост, что является важным аспектом для формирования интегрированной модели экономического развития.

#### **Список литературы**

1. Kuznets, S. S. *Economic Growth of Nations* / S. S. Kuznets. – Cambridge, Mass. : Harvard University Press, 1971. – 363 p.
2. Barro, R. J. *Economic Growth* / R. J. Barro, X. Sala-i-Martin. – Cambridge : MIT Press, 2004. – 654 p.
3. Solow, R. M. *Technical Change and the Aggregate Production Function* / R. M. Solow // *The Review of Economics and Statistics*. – 1957. – Vol. 39, No. 3. – P. 312–320.
4. Kuznets, S. *Modern Economic Growth: Rate, Structure, and Spread* / S. Kuznets. – New Haven: Yale University Press, 1967. – 546 p.

5. Кейнс, Дж. М. Архитектор макроэкономики / Джон Мейнард Кейнс. – Ростов-н.Дону: Изд-во "Феникс", 1997. – 256 с.
6. Шараев, Ю. В. Теория экономического роста [Текст] : учеб. пособие для вузов / Ю. В. Шараев. – М. : Изд. Дом ГУВШЭ, 2006. – 254 с.
7. Мирончик, Н. Как ускорить рост белорусской экономики? / Н. Мирончик, А. Левихина // Банкаўскі веснік : тэматычны выпуск. – 2020. – №19. – 110 с.
8. Гречишкина, Е. А. Анализ совокупной факторной производительности Республики Беларусь: ретроспективная декомпозиция факторов экономического роста / Е. А. Гречишкина, А. О. Васильченко // Экономика и банки. – 2024. – № 1. – С. 52–63.
9. Методические рекомендации по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций, утв. Приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 14.10.2021 №351 // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=476120&v=1&f=#f> (дата обращения: 26.09.2024).
10. Разъяснение аудиторской палаты по анализу финансовой устойчивости и платежеспособности организаций в процессе проведения аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – 23.02.2024. – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=661915&v=1&f=#f> (дата обращения: 25.05.2024).
11. Смольский, А. Финансово-экономический анализ при банкротстве. Анализ результативности и эффективности деятельности субъекта хозяйствования / А.Смольский // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=664348&a=14#a14> (дата обращения: 25.05.2024).
12. Шкирман, С. Оценка эффективности и финансовой устойчивости организации на 1 января 2023 года / С. Шкирман // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – 23.02.2023. – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=627346&v=1&f=#f> (дата обращения: 25.05.2024).
13. Смольский, А. Финансово-экономический анализ при несостоятельности и банкротстве. Определение риска наступления банкротства [сайт] / А.Смольский // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – 26.10.2023. – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=649420&a=1#a1>. (дата обращения: 25.05.2024).
14. Савицкая, Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия : учебник / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., перераб. и доп. – Москва : Инфра-М, 2024. – 607 с.
15. Черва, А. Анализируем наличие, движение и эффективность использования основных средств по данным статотчетности / А. Черва // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – 18.05.2023. – URL: <https://bii.by/tx.dll?d=634325&v=1&f=#f>. – (дата обращения: 25.06.2024).

### References

1. Kuznets S. S. *Economic Growth of Nations*. Cambridge, Mass. Harvard University Press, 1971. 363 p.
2. Barro R., Sala-i-Martin J. X. *Economic Growth*. Cambridge, MIT Press, 2004. 654 p.
3. Solow R. M. Technical Change and the Aggregate Production Function. *The Review of Economics and Statistics*. 1957, Vol. 39, No. 3, pp. 312–320.
4. Kuznets S. *Modern Economic Growth: Rate, Structure, and Spread*. New Haven: Yale University Press, 1967. 546 p.
5. Keins Dzh. M. *Arkhitektork makroekonomiki* [Architect of macroeconomics]. Rostov-n. Donu: Publishing House "Feniks", 1997. 256 p. (In Russian)
6. Sharaev Iu. V. *Teoriia ekonomicheskogo rosta* [Theory of economic growth]. Moscow, Publishing House of the Higher School of Economics, 2006, 254 p. (In Russian)
7. Mironchik N., Levikhina A. Kak uskorit rost belorusskoi ekonomiki? [How to accelerate the growth of the Belarusian economy?]. *Bankauski vesnik : tematychny vypusk*. 2020, vol.19, 110 p. (In Russian)
8. Hrechishkina, O.A., Vasylichenko A.O. Analiz sovokupnoi faktornoi proizvoditelnosti Respubliki Belarus: retrospektivnaia dekompozitsiia faktorov ekonomicheskogo rosta [Analysis of total factor productivity of the Republic of Belarus: retrospective decomposition of economic growth factors]. *Ekonomika i banki* [Economy and Banks]. 2024, vol. 1, pp. 52–63. (In Russian)
9. *Metodicheskie rekomendatsii po provedeniiu kompleksnoi sistemnoi otsenki finansovogo*

- sostoianiiia organizatsii, utv. Prikazom Ministerstva finansov Respubliki Belarus ot 14.10.2021 №351* [Methodological recommendations for conducting a comprehensive systemic assessment of the financial condition of organizations, approved. by the Order of the Ministry of Finance of the Republic of Belarus dated October 14, 2021 No. 351]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=476120&v=1&f=#f> (accessed: 26.09.2024).
10. *Razieiasnenie auditorskoi palaty po analizu finansovoi ustoichivosti i platezhesposobnosti organizatsii v protsesse provedeniia audita bukhgalterskoi (finansovoi) otchetnosti* [Clarification of the audit chamber on the analysis of financial stability and solvency of organizations in the process of auditing accounting (financial) statements]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". 23.02.2024. (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=661915&v=1&f=#f> (accessed: 25.05.2024).
11. Smolskii A. *Finansovo-ekonomicheskii analiz pri bankrotstve. Analiz rezultativnosti i effektivnosti deiatelnosti subieкта khoziaistvovaniia* [Financial and economic analysis in bankruptcy. Analysis of the performance and efficiency of a business entity]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=664348&a=14#a14> (accessed: 25.05.2024).
12. Shkirman S. *Otsenka effektivnosti i finansovoi ustoichivosti organizatsii na 1 ianvaria 2023 goda* [Evaluation of the efficiency and financial stability of the organization as of January 1, 2023]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". 23.02.2023. (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=627346&v=1&f=#f> (accessed: 25.05.2024).
13. Smolskii A. *Finansovo-ekonomicheskii analiz pri nesostoiatelnosti i bankrotstve. Opredelenie riska nastupeniia bankrotstva* [Financial and economic analysis in case of insolvency and bankruptcy. Determining the risk of bankruptcy]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". 26.10.2023. (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=649420&a=1#a1> . (accessed: 25.05.2024).
14. Savitskaia G. V. *Kompleksnyi analiz khoziaistvennoi deiatelnosti predpriiatiia* [Comprehensive analysis of economic activity of the enterprise:]. 7-e izd., pererab. i dop. Moskva:Infra-M, 2024. – 607 p. (In Russian).
15. Cherva A. *Analiziruem nalichie, dvizhenie i effektivnost ispolzovaniia osnovnykh sredstv po dannym statotchetnosti* [We analyze the availability, movement and efficiency of use of fixed assets according to statistical reporting data]. Pravovaia platforma "Biznes-Info". – 18.05.2023. (In Russian). Available at: <https://bii.by/tx.dll?d=634325&v=1&f=#f>. (accessed: 25.06.2024).

Received 14.04.2025