

бухгалтерских затрат и суммы дисконтируемых эффектов позволяет ответить на вопрос, стоит ли реализовывать конкретные инвестиционные проекты.

Однако специфика инвестиций в человеческий капитал такова, что очень трудно квантифицировать ожидаемые эффекты того или иного инвестиционного решения в данной сфере. И таких решений становится все больше. В этих случаях эффективным представляется экспертный метод.

Роль экспертов не следует сводить к верификации ценности применяемых алгоритмов, такого рода задачи крайне трудно решать. Эксперты должны высказать свое собственное мнение касательно будущего предлагаемого проекта, и это мнение чаще всего может быть основано на интуиции, отшлифованной многообразным опытом.

Инвестиции в человеческий капитал необязательно должны быть формализованы в бухгалтерских формах отчетности. Допустим, организации удастся сократить транзакционные издержки работников организации на десять процентов. Это равносильно высвобождению для каждого года целого месяца. Есть основания представить данный эффект к сумме месячных окладов, несмотря на то, что деньги будут здесь фигурировать исключительно виртуально, что создает сложности для соответствующих бизнес-проектов, учитывающих только «реальные деньги».

Затраты реализации инвестиционных проектов в сфере становления и развития человеческого капитала также имеет смысл считать как сумму альтернативных издержек.

Значение человеческого капитала в современной экономике столь велико, что обретение возможности правильно его учитывать, позволит осуществить революцию в экономической теории.

**Г.В. Митрофанова, старший преподаватель**  
*Учреждение образования «Гомельский государственный  
технический университет им. П.О. Сухого»,  
г. Гомель, Республика Беларусь*

## **ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ СОВРЕМЕННОГО ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**

В условиях современной рыночной экономики управление финансовыми результатами занимает центральное место в деловой жизни хозяйствующих субъектов. Финансовое состояние характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования, целесообразным их размещением и эффективным использованием. Назначение управления финансовыми результатами – своевременно выявлять и устранять недостатки в развитии организации, находить резервы для улучшения финансового состояния организации и обеспечения финансовой устойчивости ее деятельности.

Практический интерес обусловлен тем, что эффективная система управления финансовыми результатами – это один из факторов, определяющих перспективы развития организации, ее будущую инвестиционную привлекательность, кредитоспособность и в конечном счете рыночную стоимость.

Изучение различных методов, приемов анализа финансовых результатов, их применение в условиях современной рыночной экономики – новое и перспективное направление экономических исследований. При переходе белорусской экономики к рынку и ее более полной интеграции в систему мирового хозяйства практическая непригодность многих ранее разрабатываемых методов регулирования финансовых результатов создала серьезную потребность в изучении опыта зарубежных стран, разработке новых подходов и методик финансового анализа.

Практика зарубежных предприятий изобилует методиками анализа финансовых результатов. Данная тенденция обусловлена, во-первых, отсутствием общепринятого подхода к экономической сущности понятия «финансовые результаты»; во-вторых, разнообразием поставленных компаниями целей, а также целым рядом факторов, связанных с информацией, временем и технической стороной обеспечения деятельности предприятия.

В зарубежной литературе описано множество систем управления финансовыми результатами, рассмотрим некоторые из них более подробно:

1. Применение показателя добавленной экономической стоимости (EVA). Современному предприятию не достаточно получать прибыль и отличаться высокими значениями традиционных показателей рентабельности, необходимо также обеспечивать определенный уровень рентабельности, который позволит создавать дополнительную стоимость. Использование предприятиями показателя добавленной экономической стоимости вносит в их аналитическую деятельность больше объективности за счет следующих преимуществ: отражает тесную связь со стоимостью акции, устанавливаемой с помощью стати-

стических методов; дает возможность использовать максимальный объем данных бухгалтерского учета; учитывает стоимость инвестированного капитала.

2. Методика маржинального факторного анализа. Данная методика именуется также методикой анализа безубыточности и методикой содействия доходу. В ее основе лежит деление производственных и сбытовых затрат на переменные и постоянные, а также использование маржинального дохода [1]. Повышенный интерес к маржинальному анализу объясняется тем, что он позволяет предприятиям с высокой степенью точности определить:

– воздействие небольшого числа наиболее важных факторов на изменение величины прибыли, на основании чего управлять процессом формирования и прогнозирования ее объема;

– критический уровень объема продаж (порог рентабельности), постоянных затрат, цены при заданной величине соответствующих факторов.

В отличие от методик анализа прибыли и рентабельности, которые применяются на отечественных предприятиях, маржинальный анализ позволяет более полно учесть взаимосвязи между показателями и точнее измерить влияние факторов.

3. Direct costing. Одним из способов снижения себестоимости выпущенной продукции является применение системы «Direct costing» («директ-костинг»). Сущность этой системы состоит в классификации затрат на постоянные и переменные в зависимости от изменения объема производства, причем себестоимость продукции планируется и учитывается только в части переменных затрат. Разница между выручкой от продажи продукции и переменными затратами представляет собой маржинальный доход. При такой системе постоянные затраты в расчет себестоимости продукции не включают, а списывают непосредственно на уменьшение прибыли предприятия.

Применение в управленческом учете системы «директ-костинг» позволит экономически обосновать и точно определить планируемые на будущий период финансовые результаты деятельности предприятия.

4. Target-costing (Целевое калькулирование) – это стратегическая концепция управления, «поддерживающая стратегию снижения затрат и реализующая функции планирования производства новых продуктов, превентивного контроля издержек и калькулирования целевой себестоимости в соответствии с рыночными реалиями. Суть Target Costing заключается в том, что, прежде всего, определяется цена единицы продукции (товара, работы или услуги) которую планирует выпускать организация, а не себестоимость, как при традиционном подходе. При этом, цена продукции должна устанавливаться с учётом двух факторов: конкурентоспособность и прибыльность [2].

5. Индикаторы рентабельности. Для оценки рентабельности используются специальные индикаторы – коэффициенты рентабельности. Данные коэффициенты представляют собой отношение определенного показателя прибыли к соответствующей этому показателю базе (различные виды расходов или выручка). В силу того, что при расчете коэффициентов рентабельности используются различные базы (определенные виды активов, источников финансирования), то управление рентабельностью по базе тесно связано со структурой этих активов и источников. Так, например, изменяя структуру капитала можно влиять на рентабельность инвестиций, а меняя структуру производства можно влиять на рентабельность продаж [3].

6. Факторные модели фирмы «Du Pont». Широко представлены в зарубежной практике финансовых расчетов факторные модели рентабельности собственного капитала, называемые факторные модели фирмы «Du Pont». Их назначение состоит в идентификации факторов, определяющих эффективность функционирования предприятия, оценке степени их влияния, а также складывающихся тенденций в их изменении и значимости. Система показателей Du Pont в первую очередь исследует способность компании эффективно генерировать прибыль, реинвестировать ее, наращивать обороты.

7. AB-costing. Одной из современных систем калькулирования себестоимости, отвечающих задачам более точного распределения накладных расходов, является «AB-costing». Суть данного метода сводится к тому, что накладные расходы группируются по видам деятельности, определяются носители затрат по каждому виду деятельности, затем через систему носителей затрат функциональные накладные расходы списываются.

8. Standart-costing – система учета затрат и калькуляции себестоимости с использованием нормативных затрат. Основная идея Standard Costing – «предвидеть» затраты. Система требует установить целевые показатели по затратам, и заставляет подчинить всю деятельность достижению этих целей.

Таким образом, зарубежные предприятия в своей практике применяют различные подходы к определению экономической сущности финансовых результатов, а также к их анализу. Степень детализации последнего определяется наименованием рассчитываемых показателей (прибыли, рентабельности, затрат, себестоимости др.) и методами его проведения. Среди методов анализа наиболее информативным, по мнению многих авторов, является факторный маржинальный анализ прибыли и рентабельности – посредством построения модели Дюпона.

1. Горбач, Ю.Е. Совершенствование организационно-экономического механизма управления финансовыми потоками предприятия / Ю.Е. Горбач // Экономика и управление. – 2015. – № 2. – С. 36-39.
2. Процесс управления финансовыми результатами [Электронный ресурс]. – Москва: Бутова Т.В, Кривцова М.К., Овсянникова Д.К., 2014. – Режим доступа: <https://elibrary.ru>.
3. Савицкая, Г.В. Использование маржинального анализа в управлении затратами и финансовыми результатами / Г.В. Савицкая // Финансовый директор. – 2014. - № 7. – С. 18-35.

**О.В. Попело, д. э. н., доцент**

*Черниговский национальный технологический университет,  
г. Чернигов, Украина*

## **ЦЕЛЕВЫЕ НАУЧНЫЕ И НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКИЕ ПРОГРАММЫ КАК ФОРМА РЕАЛИЗАЦИИ ПРИОРИТЕТНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ**

Практика разработки и управления реализацией в Украине целевых научных и научно-технических программ федерального, регионального и секторального уровней в условиях административно-командной системы и транзитивной экономики свидетельствует, что основным достижением современного периода является демократизация формирования программ в рамках приоритетных направлений развития науки и техники. В то же время при проектной структуры программ, ослабла система их управления – при отсутствии административного воздействия и экономических рычагов [2].

При этом очень часто игнорируется положение, программа – это объект управления, а не просто план. В полной мере не воплощается в жизнь один из основных принципов применения программно-целевого метода – принцип управляемости программ. Реализация этого принципа требует формирования эффективного институциональной среды для разработки и особенно реализации программ с ориентацией на локализацию экономического пространства.

В соответствии с Законом Украины «О государственных целевых программах» [3], именно государственная целевая программа представляет собой комплекс взаимосвязанных ключевых задач и мероприятий, ориентированных на решение ключевых проблем развития государства, его отдельных отраслей или административно-территориальных единиц, проводятся с использованием выделенных средств Государственного бюджета Украины и согласованы по срокам выполнения, составом исполнителей и ресурсным обеспечением.

Целью разработки государственных целевых программ является содействие реализации государственной политики на приоритетных направлениях развития государства, отдельных отраслей экономики и административно-территориальных единиц; обеспечение концентрации финансовых, материально-технических, других ресурсов, производственного и научно-технического потенциала, а также координации деятельности центральных и местных органов исполнительной власти, предприятий, учреждений и организаций для решения важнейших проблем.

Отдавая должное важности общегосударственных программ для реализации приоритетных направлений национальной экономики и формирования его конкурентных преимуществ в условиях глобализации, следует подчеркнуть важность целевых программ формирования эффективных макрорегионов развития локальных промышленных агломераций, восстановлению сельских территорий, модернизации инфраструктурного потенциала, региональном природопользованию и охране окружающей среды.

Следует отметить, что существенным негативным фактором, влияющим на результативность государственных целевых программ Украины в сфере исследований и инноваций, является несовершенство координационных механизмов по разработке и мониторингу выполнения указанных программ.

Разработанный автором организационно-формирующий механизм разработки и выполнения целевых научных, научно-технических и инновационных программ приведен на рис. 1.