

УДК 33.338.12

**ФОРМИРОВАНИЯ СТРУКТУРНЫХ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ СОВОКУПНОЙ  
ФАКТОРНОЙ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ И ПОКАЗАТЕЛЕЙ  
РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
НЕФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ**

**Васильченко Анастасия Олеговна, к.э.н., доцент,**

**Гречишкина Елена Александровна, к.э.н., доцент**

**Полесский государственный университет**

Vasylchenko A.O., PhD in Econ. Sc., Associate Professor, vasilchenko.a@polessu.by

Hrechyshkina O.O., PhD in Econ. Sc., Associate Professor, grechishkina.e@polessu.by

Polessky State University

**Аннотация.** Статья посвящена поиску и анализу структурных взаимосвязей показателей совокупной факторной производительности и показателей результативности деятельности нефинансовых корпораций. Согласно неоклассической теории экономического роста исследованы явления экспоненциального роста на основе накопления капитала и производительности труда. Т. Сван и Р. Солоу исследовали связи труда и капитала как факторов производства, которые легли в основу модели Р. Барро. Дан анализ факторов, влияющих на совокупную факторную производительность, анализ степени их влияния на эффективность деятельности нефинансовых корпораций с учетом их отраслевой специфики.

**Ключевые слова:** совокупная факторная производительность, нефинансовые корпорации, экономический рост, показатели результативности.

Экономическому росту, как явлению и процессу, был посвящен ряд исследований в экономической теории. Эмпирические и теоретические изменения, происходящие в характере экономического роста, порождали огромное количество новых явлений и процессов.

Появление новой модели эндогенного экономического роста привело к существенным изменениям в теоретических взглядах на данное явление. С точки зрения эмпирических данных, в изучении явления экономического роста также произошли существенные изменения: из обрывочных и фрагментарных данных эмпирика вышла на качественно новую ступень развития, с использованием статистических данных практически по всем странам, проверкой детерминант и факторов экономического роста, возможностью лицезреть зависимости между данными факторами и на их основании строить гипотезы о дальнейшем изменениях в процессах экономического роста.

Согласно неоклассической теории экономического роста исследованы явления экспоненциального роста на основе накопления капитала и производительности труда. Т. Сван и Р. Солоу исследовали связи труда и капитала как факторов производства, которые легли в основу модели Р. Барро [4].

В естественных науках преобладают строгие (функциональные) зависимости, при которых каждому значению одной переменной соответствует единственное значение другой. В экономической науке такой зависимости нет, это объясняется тем, что влияние изучаемых факторов может быть непрямым, а через цепочку других факторов, некоторые факторы при анализе могут не учитываться, многие воздействия носят случайный или сезонный характер.

Совокупная факторная производительность, как ключевой элемент экономического роста, связана с рядом показателей результативности деятельности нефинансовых корпораций [1-3].

*Взаимосвязь между СФП и показателями рентабельности* выражается в эффективности использования ресурсов (чем она выше у организаций, тем выше СФП); инновации и технологический процесс (компании, которые инвестируют в инновации, обычно демонстрируют высокие темпы роста СФП); качество рабочей силы (повышение квалификации работников и внедрение системы управления знаниями также способствуют росту СФП); операционная эффективность (оптимизация бизнес-процессов и внедрение систем управления качеством (бережливое производство) способны значительно повысить уровень СФП).

Таким образом, показатели рентабельности тесно связаны с технологическим ростом и повышением производительности труда. В случае, когда все факторы работают эффективно, возникает синергетический эффект, однако, большое влияние оказывают факторы экзогенного роста, влияние которых предсказать довольно сложно. Возникает явление эмерджентности, когда в системе происходят явления, которые не присущи отдельным ее компонентам.

*СФП и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.* Высокая СФП может способствовать повышению КОС. Эффективное использование ресурсов, которое характеризует высокую СФП, может привести к увеличению прибыли и снижению потребности в заемных средствах. Это, в свою очередь, повышает КОС, делая предприятие более финансово устойчивым. И наоборот, низкая СФП может негативно влиять на КОС, делая предприятие более зависимым от внешнего финансирования и менее устойчивым.

*СФП и коэффициент обеспеченности обязательств имуществом.* Высокая СФП может способствовать повышению КОО. Эффективное использование ресурсов, которое характеризует высокую СФП, может привести к увеличению прибыли и, как следствие, к росту стоимости активов. Это, в свою очередь, повышает КОО, делая предприятие более платежеспособным. И наоборот, низкая СФП может негативно влиять на КОО, делая предприятие менее платежеспособным и более рискованным для кредиторов.

*СФП и коэффициент финансового левериджа.* Умеренное использование заемного капитала может способствовать увеличению совокупной факторной производительности, так как предприятие может иметь доступ к дополнительным ресурсам для инвестиций в новые технологии, оборудование и капиталовложения. Однако, чрезмерное использование заемных средств может привести к увеличению финансовых обязательств и рисков, что может негативно сказаться на уровне производительности и устойчивости предприятия. Таким образом, оптимальный баланс между СФП и коэффициентом финансового левериджа играет важную роль в обеспечении успешного функционирования предприятия.

СФП и финансовые коэффициенты имеют прямое и обратное влияние. Прямое заключается в: прямом эффекте (увеличение СФП обычно приводит к росту доходов от продаж, что напрямую сказывается на коэффициентах финансовой устойчивости); увеличение собственного капитала (повышение СФП создает резерв средств, что может привести к увеличению собственного капитала). Обратное влияние обусловлено: доступом к финансированию (компании с хорошими финансовыми коэффициентами могут легче получать кредиты и инвестиции, что позволяет им вкладывать средства в технологии и инновации, что может значи-

тельно повысить СФП); устойчивость к кризисам (высокие коэффициенты устойчивости могут повысить уверенность инвесторов и кредиторов, что, позволяет компаниям продолжать инвестировать в улучшение производственных процессов даже в условиях нестабильной экономики, сохраняя тем самым высокий уровень СФП).

*СФП и показатели оборачиваемости дебиторской, кредиторской задолженности и общей оборачиваемости капитала.* Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и общей оборачиваемости капитала служат индикаторами эффективности управления оборотными активами и обязательствами компании. Данная группа коэффициентов указывает на эффективность работы предприятий по отношению к количеству авансированных ресурсов или количеству их потребления в процессе деятельности. Чем выше данные коэффициенты, тем эффективнее деятельность организации.

*СФП и оборачиваемость дебиторской задолженности.* Существует прямая связь между СФП и оборачиваемостью дебиторской задолженности. Чем выше СФП, тем более эффективно предприятие использует свои ресурсы для производства.

*СФП и оборачиваемость кредиторской задолженности.* Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности указывает на хорошие финансовые позиции и способность быстро генерировать денежные потоки. Наоборот, низкие показатели могут свидетельствовать о проблемах с ликвидностью и могут негативно сказаться на СФП.

*СФП и общая оборачиваемость капитала.* Высокая общая оборачиваемость капитала указывает на то, что компания эффективно использует свои активы для генерации дохода. В свою очередь, это может способствовать увеличению СФП, так как более эффективное использование капитала позволяет выделять больше ресурсов на инновации и оптимизацию производственных процессов.

*СФП и производительность труда.*

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 трудозатрат, 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 совокупную факторную производительность. 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, включая труд, технологии и капитал, способствует улучшению как СФП, так и производительности труда. Оптимальное распределение ресурсов позволяет минимизировать потери и увеличить эффективность процессов.

*СФП и степень устойчивости экономического роста.* Устойчивый экономический рост определяет долгосрочное увеличение уровня экономической активности, учитывающее экономическую, социальную и экологическую устойчивость. Основными характеристиками устойчивого роста являются его адаптивность к изменениям, способность к самообновлению и гармоничное развитие всех секторов экономики.

Высокий уровень СФП способствует более устойчивому и сбалансированному экономическому росту, который, в свою очередь, создает условия для дальнейшего повышения производительности.

Базовое уравнение регрессии имеет следующую форму [4, с. 22]:

$$g_i = a_0 + \sum_p a_e a_{xe} + \sum_b b_p Z_{pi} + \sum_r c_r DUM_{ri} + \varepsilon_i$$

где  $g_i$  – темп прироста основных показателей национального продукта (ВВП, ВНП) в стране;  $a_0$  – константа;  $a_1$  – коэффициент при экономической переменной;  $x_{ei}$  – экономические переменные;  $b_p$  – коэффициенты при дополнительных переменных;  $Z_{pi}$  – дополнительные переменные (политические, социальные, географические и др.);  $c_r$  – коэффициент при фиктивной переменной;  $DUM_{ri}$  – фиктивная переменная, отражающая групповой эффект (например, региональный и т.д.);  $\varepsilon_i$  – случайная составляющая.

Таким образом, видно, что на устойчивый экономический рост влияет совокупность факторов, включающих фиктивную переменную, отражающая групповой эффект и случайная составляющая. По аналогии с вышеприведенным уравнением регрессии, можно сказать, что на показатель СФП также влияют микроэкономические показатели экономического роста, что, в свою очередь, формирует макроэкономические тенденции.

Таким образом, важно отметить, что взаимосвязь между СФП и обозначенными показателями может быть сложной и зависеть от различных факторов, таких как отрасль, размер предприятия, конкурентная среда и т.д. Для достижения конкурентных преимуществ компаниям необходимо сосредоточить усилия на увеличении СФП через инновации, оптимизацию процессов и развитие человеческого капитала. Повышение СФП ведет к улучшению финансовых показателей, что является критически важным для достижения долгосрочной конкурентоспособности и устойчивого развития предприятия.

Отрицательные коэффициенты корреляции между ростом ресурсов и ростом совокупной производительности свидетельствуют о нерациональном распределении ресурсов в экономике и/или о недостаточно эффективном их использовании. В первую очередь это касается основного капитала. Причины можно назвать, выдвинув гипотезы о продвижении в более труднодоступные районы при добыче полезных ископаемых, о слабых стимулах для технического прогресса, о неэффективной организации во многих сферах деятельности.

#### Список использованных источников

1. Методические рекомендации по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций, утв. Приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 14.10.2021 №351
2. Смольский, А. Финансово-экономический анализ при банкротстве. Анализ результативности и эффективности деятельности субъекта хозяйствования [Электронный ресурс] / А.Смольский // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – Режим доступа: <https://bii.by/tx.dll?d=664348&a=14#a14>.

3. Шкирман, С. Оценка эффективности и финансовой устойчивости организации на 1 января 2023 года [Электронный ресурс] / С. Шкирман // Правовая платформа "Бизнес-Инфо". – Режим доступа: <https://bii.by/tx.dll?d=627346&f=%EE%F6%E5%ED%EA%E0+%F0%E5%ED%F2%E0%E1%E5%EB%FC%ED%EE%F1%F2%E8#f>. – Дата доступа: 10.09.2024.

4. Шараев, Ю. В. Теория экономического роста [Текст] : учеб. пособие для вузов / Ю. В. Шараев; // Гос. ун-т – Высшая школа экономики. – М. : Изд. Дом ГУВШЭ, 2006. – 254 с.