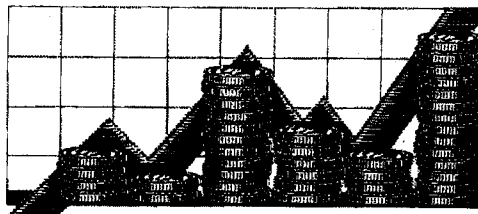


ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ



Т.Е. БОНДАРЬ, С.С. САМСОНОВА

ДИАГНОСТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Развитие организаций рыночного типа, их нацеленность на максимизацию объемов, получаемой прибыли невозможны без эффективного финансового менеджмента. Рыночная среда требует от товаропроизводителей активных действий по управлению их финансовыми отношениями и финансовыми потоками.

В системе инструментов финансового менеджмента особая роль принадлежит диагностике финансового состояния предприятия. Финансовое состояние — главный фактор, определяющий результаты деятельности предприятия и саму целесообразность его существования.

Своевременная диагностика экономической несостоятельности организаций является отправной точкой их финансового оздоровления, реорганизации или своевременной ликвидации как структур, которые не укрепляют потенциал страны.

Механизм диагностики основывается на осуществлении определенных последовательных действий:

1) оценивается финансовое состояние субъектов предпринимательской деятельности и выявляются неплатежеспособные организации с неудовлетворительной структурой баланса;

2) устанавливается зависимость полученных оценок от задолженности государства перед такими организациями:

а) если определяется, что неплатежеспособность организации непосредственно не связана с задолженностью государства перед ней, то указанное обстоятельство является основанием для принятия решения о смене руководства организации, первоочередной ее приватизации или внесения заявлений в хозяйственный суд о возбуждении производства по делу об ее экономической несостоятельности (банкротстве);

б) если выявляется, что неплатежеспособность организации непосредственно связана с задолженностью государства перед ней, то указанное обстоятельство свидетельствует об отсутствии оснований для применения в отношении руководства организации и самой организации вышеизложенных мер ответственности.

В составе приведенных мероприятий первостепенное значение имеет объективная оценка финансового состояния предприятий, всецело предопределяющая возможные сценарии развития событий в их деятельности.

Тамара Евгеньевна БОНДАРЬ, доцент кафедры финансов и финансового менеджмента Белорусского государственного экономического университета.

Светлана Станиславовна САМСОНОВА, аспирантка кафедры финансов и финансового менеджмента Белорусского государственного экономического университета.

Практическая значимость этой оценки предъявляет определенные требования к ее достоверности и объективности и, как следствие, — к процедуре ее осуществления.

Для оценки финансового состояния организаций в Республике Беларусь используется Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности (далее — Инструкция), принятая постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14.05. 2004 г. № 81/128/65.

Названная Инструкция предлагает осуществлять оценку финансового состояния предприятий при помощи коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами. Первый коэффициент призван охарактеризовать платежеспособность предприятия, т.е. его способность к своевременному погашению срочных обязательств. Второй — дает оценку состоянию структуры баланса предприятия и определяет его финансовую устойчивость.

Основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации — экономически несостоятельной, является наличие ситуации, при которой значения обоих оценочных показателей одновременно оказываются меньше их нормативных значений. Нормативные значения названных коэффициентов дифференцированы по основным отраслям сферы материального производства.

В ходе практической апробации этой Инструкции выяснилось, что ее применение дает основание признать неудовлетворительным финансовое состояние более 80 % всех промышленных предприятий Беларуси. В то же время более детальное изучение положения дел на этих предприятиях выявило, что многие из них достаточно успешно функционируют, получают прибыль и исправно выплачивают заработную плату персоналу, налоги государству. В такой ситуации объективность вышеупомянутой Инструкции была поставлена под сомнение. Это и обусловило необходимость ее дальнейшего совершенствования.

При всей значимости задействованных в Инструкции показателей их оказалось явно недостаточно для объективной, достоверной оценки. Платежеспособность современного рыночного предприятия не может характеризоваться только текущей ликвидностью его активов. Во-первых, текущая ликвидность является промежуточной характеристикой состояния финансов организации. Ликвидность предприятия в какой то момент может быть восстановлена (утеряна) посредством осуществления им эффективных (неэффективных) сделок без особо острого воздействия на его платежеспособность и финансовую репутацию в целом. Во-вторых, платежеспособность предприятий в современных, динамично развивающихся рыночных условиях зависит не столько от ликвидности активов, сколько от качества ежедневных денежных потоков.

Показатель обеспеченности организаций собственными оборотными средствами также не может дать объективную оценку их финансового состояния. Так, при высокой деловой активности предприятий воздействие неудовлетворительной структурой баланса на их финансы будет непродолжительным и минимальным по сути.

Финансовое состояние предприятия, как известно, является сложнейшей категорией, формируемой под воздействием трех основных составляющих, — платежеспособность, финансовая устойчивость и деловая активность. С учетом общепризнанной многофакторности исследуемого явления и следует, на наш взгляд, формировать систему оценочных показателей, уходя от весьма привлекательной минимизации их числа.

На основе изученных корреляционных связей и авторских разработок в этом вопросе нами сформирована система показателей в разрезе трех вышеуказанных направлений оценки.

Предваряя изложение перечня и алгоритмов их расчета, введем определенные условные обозначения:

- наиболее ликвидные активы (A_1) — денежные средства в банке и кассе предприятия, краткосрочные ценные бумаги;
- быстрореализуемые активы (A_2) — дебиторская задолженность, депозиты;

- медленнореализуемые активы (A_3) — готовая продукция, незавершенное производство, сырье и материалы;
- текущие (оборотные) активы (ТА) — $(A_1 + A_2 + A_3)$;
- труднореализуемые (внеоборотные) активы (A_4) — здания, оборудование, транспортные средства, земля;
- суммарный актив — $(A_1 + A_2 + A_3 + A_4)$;
- краткосрочные обязательства займы и кредиты (КО) — все виды кредиторских обязательств, подлежащих погашению менее чем через 12 месяцев;
- долгосрочные обязательства (ДО) — займы, кредиты и прочие долгосрочные обязательства, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев;
- собственный капитал (СК) — все, что относится к разделу 3 баланса, кроме непокрытого убытка прошлых лет и без учета задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный фонд;
- чистый объем продаж (ЧОП) — выручка от реализации за вычетом налогов, уплачиваемых из выручки;
- чистый денежный поток (ЧДП) — разность между суммами поступлений и выплат денежных средств предприятия;
- средние ежедневные выплаты денежных средств (СЕВДС) — себестоимость продукции плюс общехозяйственные расходы деленные на количество дней периода;
- чистый денежный поток на конец дня (ПД);
- сумма платежей за период (месяц) (СПП);
- количество дней периода (N);
- предполагаемая процентная ставка капитализации собственника (m);
- собственный капитал (E).

Состав оценочных показателей и алгоритмы расчета каждого из них покажем в формализованном виде (табл. 1).

Таблица 1. Система оценочных показателей

Наименование коэффициента	Формула расчета	Оптимальное значение
1	2	3
К показателям платежеспособности нами отнесены		
Коэффициент текущей ликвидности (K_1)	ТА/КО	1–2
Коэффициент срочной ликвидности (K_2)	$(A_1 + A_2)/КО$	0,7–0,8
Коэффициент абсолютной ликвидности (K_3)	$A_1/КО$	0,2–0,5
Чистый оборотный капитал (K_4)	ТА – КО	$K_4 > 0$
Коэффициент резерва чистого денежного потока (K_5)	ЧДП/(КО + ДО)	0,4
Коэффициент покрытия периодических выплат (K_6)	$(ТА - A_3)/СЕВДС$	30 и более дней
Коэффициент средних ежедневных скрытых финансовых потерь (K_7)	$(ЧДП - (СПП)/N)m$	Стремится к минимальному значению
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (K_8)	$A_1/(A_1 + A_2 + A_3) - КО$	Стремится к максимальному значению
К показателям финансовой устойчивости нами отнесены		
Коэффициент финансовой независимости (K_9)	$E/(A_1 + A_2 + A_3 + A_4)$	0,5–0,8
Коэффициент обеспеченности суммарных финансовых обязательств активами (K_{10})	$(ДО+КО)/(A_1+A_2+A_3+A_4)$	0,2–0,5
Коэффициент обеспеченности суммарных финансовых обязательств собственным капиталом (K_{11})	$(ДО+КО)/СК$	0,25–1
Коэффициент обеспеченности долгосрочных обязательств активами (K_{12})	$(ДО)/(A_1 + A_2 + A_3 + A_4)$	0–0,4
Коэффициент обеспеченности долгосрочных обязательств внеоборотными активами (K_{13})	$(ДО)/A_4$	0–1

Окончание табл. 1

1	2	3
Коэффициент обеспечения внеоборотных активов собственным капиталом (K ₁₄)	A_4/CK	0–1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K ₁₅)	$E - A_4 / (A_1 + A_2 + A_3)$	Не менее 0,1
Отношение оборотных и внеоборотных активов предприятия (K ₁₆)	$(A_1 + A_2 + A_3) / A_4$	Более 0,667
Уровень чистых оборотных активов (K ₁₇)	$(A_1 + A_2 + A_3) KO / (A_1 + A_2 + A_3 + A_4)$	От 0,2 до 0,3
Коэффициент покрытия процентов (K ₁₈)	(Прибыль до налогов + Процент по кредитам) / Процент по кредитам	$K_{18} > 1$

К показателям деловой активности нами отнесены

Коэффициент рентабельности продаж (K ₁₉)	(Чистая прибыль / Чистый объем продаж) 100	1–5 % — низкая рентабельность 5–20 % — средняя рентабельность 20–30 % — высокая рентабельность 30 % — сверхприбыль
Коэффициент рентабельности собственного капитала (K ₂₀)	Чистая прибыль / Собственный капитал) 100	Чем выше K ₂₀ , тем выше прибыль, на акцию (дивиденд)
Коэффициент рентабельности суммы активов (текущих + внеоборотных) предприятия (K ₂₁)	(Чистая прибыль / (A ₁ + A ₂ + A ₃ + A ₄)) 100	Чем выше K ₂₁ , тем более эффективно используются активы
Коэффициент рентабельности оборотных активов (K ₂₂)	(Чистая прибыль / TA) 100	Чем выше K ₂₂ , тем более эффективно используются оборотные активы
Коэффициент рентабельности внеоборотных активов (K ₂₃)	(Чистая прибыль / A ₄) 100	Чем выше K ₂₃ , тем эффективнее используются внеоборотные активы
Коэффициент рентабельности инвестиций (K ₂₄)	(Чистая прибыль / (E + ДО)) × 100	Чем выше K ₂₄ , тем выше рентабельность инвестиций
Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (K ₂₅)	Чистый объем продаж / Чистый капитал	Чем выше K ₂₅ , тем эффективнее используется чистый оборотный капитал
Коэффициент оборачиваемости основных средств (K ₂₆)	Чистый объем продаж / A ₄	Чем выше K ₂₆ , тем эффективнее используются основные средства
Коэффициент оборачиваемости активов (K ₂₇)	Чистый объем продаж / (A ₁ + A ₂ + A ₃ + A ₄)	Сильно варьируется по отраслям
Коэффициент оборачиваемости запасов (K ₂₈)	Себестоимость реализованной продукции / A ₃	Чем выше K ₂₈ , тем меньше средств связано в этой группе активов
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (K ₂₉), дней	Счета к получению / (Чистый объем продаж) 365	Чем меньше K ₂₉ , тем быстрее дебиторская задолженность обращается в деньги
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (K ₃₂), дней	Средняя кредиторская задолженность · 365 / Себестоимость реализации продукции	Чем меньше K ₃₂ , тем быстрее кредиторская задолженность покрывается расчетами

Для упрощения процесса оценки финансового состояния предприятия предлагается обобщить результаты, выделив 4 уровня финансового состояния предприятий: 1) абсолютно устойчивое финансовое состояние; 2) устойчивое финансовое состояние; 3) неустойчивое финансовое состояние; 4) кризисное финансовое состояние (табл. 2).

Таблица 2. Интегрированная оценка финансового состояния предприятия

Финансовое состояние	Группа показателей	Рекомендуемое значение
1	2	3
Абсолютно устойчивое финансовое состояние	I	K_1 от 1,8 до 2 $K_2 > 1$ K_3 от 0,4 до 0,5 K_4 положительно $K_5 = 0,4$ K_6 от 30 дней K_7 стремится к 0 K_8 максимальное значение
	II	$K_9 = 0,5$ K_{10} от 0,4 до 1 K_{11} от 0,5 до 1 K_{12} от 0,2 до 0,4 K_{13} и K_{14} от 0,5 до 1 $K_{15} > 0,1$ $K_{16} > 0,667$ K_{17} от 0,2 до 0,3 $K_{18} > 1$ $K_{19} > 3$
	III	Рентабельность 30 % и больше; K_{31} , K_{32} : 2 – 5 дней
Устойчивое финансовое состояние	I	K_1 от 1,5 до 1,8 K_2 от 0,7 до 1 K_3 от 0,2 до 0,4 K_4 положительно $K_5 = 0,3$ K_6 от 20 до 30 дней K_7 стремится к 0 K_8 максимальное значение
	II	K_9 от 0,4 до 0,5 K_{10} от 0,4 до 1 K_{11} от 0,25 до 0,5 K_{12} от 0 до 0,2 K_{13} и K_{14} от 0,2 до 0,5 $K_{15} = 0,1$ K_{16} от 0 до 0,667 $K_{17} = 0,2$ $K_{18} = 1$ K_{19} от 2,8 до 2,9
	III	Рентабельность 10 – 30 %; K_{31} , K_{32} : 6 – 20 дней
Неустойчивое финансовое состояние	I	K_1 от 0,8 до 1,5 K_2 от 0,5 до 0,7 K_3 от 0,1 до 0,2 $K_4 = 0$ $K_5 = 0,2$ K_6 от 10 до 20 дней K_7 имеет тенденцию к увеличению $K_8 = 0$
	II	K_9 от 0,2 до 0,4 K_{10} от 0 до 0,2 K_{11} от 0 до 0,25 $K_{12} = 0$ K_{13} , K_{14} , K_{15} , $K_{16} = 0$ K_{17} от 0 до 0,2 K_{18} от 0 до 1 K_{19} от 0,81 до 2,7
	III	Рентабельность 5 – 10 %; K_{31} , K_{32} : 20 – 30 дней
Кризисное финансовое состояние	I	K_1 от 0 до 0,8 или отрицательное значение

Окончание табл. 2

1	2	3
		К ₂ от 0 до 0,5 или отрицательное значение К ₃ от 0 до 0,1 или отрицательное значение К ₄ отрицательное значение К ₅ от 0 до 0,2 К ₆ до 10 дней К ₇ имеет тенденцию к увеличению К ₈ = 0
	II	К ₉ < 0,2 К ₁₀ — К ₁₈ < 0 К ₁₁ от 0 до 0,25 К ₁₂ = 0 К ₁₃ , К ₁₄ , К ₁₅ , К ₁₆ = 0 К ₁₇ от 0 до 0,2 К ₁₈ от 0 до 1 К ₁₉ от 0,81 до 2,7
	III	Рентабельность 1–5 %; К ₃₁ , К ₃₂ : более 30 дней

Такой разноплановый состав показателей, по нашему мнению, будет способствовать более достоверной оценке финансового положения организаций и выявлению среди них экономически несостоятельных. Предлагаемые нами меры по совершенствованию действующей Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности рассмотрены и одобрены Министерством экономики Республики Беларусь, апробированы на ООО «Биринг» и рекомендованы к внедрению.

Литература

- Бертонеш М., Найт Р.* Управление денежными потоками: Анализ финансовой отчетности. Анализ финансового состояния компании. Оценка фирмы / Пер. с англ. Е. Бугаева. СПб., 2004.
- Бочаров В.В., Леонтьев В.Е.* Корпоративные финансы. СПб., 2004.
- Гончарук О.В., Кныш М.И., Шопенко Д.В.* Управление финансами на предприятии: Учеб. пособие. СПб., 2002.
- Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: Постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва статистики и анализа Респ. Беларусь, 14 мая 2004 г., № 81/128/65 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. 2004. № 8/11057.
- Финансовый мир: Вып. 1 / Под ред. В.В. Иванова и В.В. Ковалева. М., 2002.

И.А. ЛУКЬЯНОВА

НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА И СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИЙ

В современных условиях невозможно предположить, что перераспределение посредством налогообложения существенной части национального продукта не имеет серьезных экономических последствий. При выработке налоговой

Ирина Аркадьевна ЛУКЬЯНОВА, ассистент кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета.