

инвесторов и кредиторов, коэффициент автономии должен иметь значение выше 0.5, что наблюдается лишь у Крупского лесхоза. Кроме того, снижается общий коэффициент финансовой устойчивости, в особенности у Крупского лесхоза – на 0.4581 или на 23.5 %.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует прогнозную платежеспособность лесхозов при условии реализации оборотных активов. По Минскому и Слуцкому лесхозам происходит его рост на 0.07 и 0.04 соответственно, в то время как Крупский лесхоз теряет свою платежеспособность вследствие снижения коэффициента текущей ликвидности на 0.06 или 5.3 %. Однако, по всем лесхозам данный коэффициент ниже нормативного значения, установленного для отрасли в размере 1,7.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее к моменту составления баланса время. Сокращение данного коэффициента по всем лесхозам, и в особенности по Крупскому лесхозу – на 94.78 %, вызвано опережающим ростом краткосрочных обязательств по сравнению с денежными средствами. Однако все лесхозы могут рассчитаться по своим текущим краткосрочным обязательствам. Таким образом, относительные показатели характеризуют неустойчивое положение лесхозов.

Анализ и оценка финансовой устойчивости лесхозов в современных условиях хозяйствования позволит разработать гибкую стратегию и тактику их функционирования, направленные на определение оптимальных параметров хозяйственной деятельности лесхозов, сохранение своей ниши в системе конкурентного равновесия и получение максимально возможной в данных условиях прибыли на вложенный капитал.

БЮДЖЕТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ В ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Н.В. Максименко, к.э.н., доцент, И.И. Сасина, аспирант
Учреждение образования Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации

1. Анализ деятельности потребительской кооперации Республики Беларусь в современных условиях свидетельствует о том, что финансовое положение системы находится в критическом состоянии. В 2001 году убытки по системе потребительской кооперации составили 14,3 млрд. рублей. С убытками завершили свою деятельность четыре из шести облпотребсоюзов, 81 райпо (68 %) и 483 организации или 47 % их общего количества.

Значительно сократилась доля собственных средств в оплате товаров. Темпы роста издержек обращения опережают темпы роста валовых доходов. В таких условиях около половины предприятий и организаций потребительской кооперации оказались неплатежеспособными и находятся на грани банкротства.

2. Уровень платежеспособности предприятия и его влияние на эконо-

мические характеристики финансовых отношений в значительной степени зависят от бюджетных ограничений. Теорию бюджетного ограничения предложил известный венгерский экономист Я. Карнаи. Общее бюджетное ограничение означает, что сумма запаса денежных средств и прироста финансовых ресурсов за усредненный период не должна быть ниже используемых финансовых ресурсов. Данное ограничение может быть жестким, если ограничивает свободу выбора экономических решений для предприятия, и мягким, если его можно нарушить без существенных последствий.

3. Мягкое бюджетное ограничение было характерно для традиционного социалистического предприятия, что функционировало в административно-командной системе управления экономикой. Тогда убыточность предприятия не приводила к банкротству, потому что в кризисной ситуации его “спасали” государственные структуры или банковская система. Мягкое бюджетное ограничение предприятия означает, что состояние предприятия не зависит от финансовых результатов его деятельности, так как убытки могли компенсироваться налоговыми льготами, отсрочкой возврата кредитов и т.п.; расширенное воспроизводство финансировалось не только за счет собственных средств, но и за счет государственных субсидий; хозяйственный риск предприятия распределялся между предприятием и государством.

4. Степень жесткости бюджетного ограничения предприятия изменяется в зависимости от смены формы собственности в экономической системе, от отрасли к которой относится предприятие, субъективного настроения руководства, периода времени. В каждом конкретном случае предприятию важно определить не только степень жесткости бюджетного ограничения, но и определить основные тенденции его изменения.

К основным тенденциям усиления бюджетного ограничения предприятий можно отнести:

- дальнейшее развитие предприятия ограничено величиной его прибыли и величиной дополнительных вложений собственных средств;
- финансовая стабильность предприятия определяется в первую очередь соотношением выручки от реализации и затрат на оплату ресурсов;
- финансовая деятельность предполагает риски, за последствия которых предприятие отвечает самостоятельно.

5. Эти обстоятельства в первую очередь осложняют решение задач финансовой стабилизации и выхода предприятий из кризисного положения. Они обуславливают необходимость пополнения источников собственных средств. Разные элементы собственного капитала в разной мере поддаются регулированию с целью пополнения источников собственных средств. Управление собственным капиталом является одной наиболее важной составляющей финансовой стратегии, способствующей повышению устой-