

Республики Беларусь от 22.12.1991 г. № 1330-XII «О налогах на доходы и прибыль» (с изменениями и дополнениями) и Декрета Президента Республики Беларусь от 23.12.1999 г. № 43 «О налогообложении доходов, полученных в отдельных сферах деятельности» (в редакции Декрета Президента Республики Беларусь от 04.04.2002 г. № 10).

Л и т е р а т у р а

1. Ванкевич В. Особенности составления годового отчета за 2002 год // Гл. бух. 2003. № 4. С. 40—60.

2. Тойсцік М. Задача на падваенне // Звезда. 2002. 20 снеж. № 296—297.

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ СФЕРЫ ОБРАЩЕНИЯ

*Л.И. Кравченко,
д-р экон. наук, профессор*

Успешное функционирование предприятий всех отраслей национальной экономики требует обеспеченности и рационального использования их финансовых ресурсов. Финансовый потенциал субъектов хозяйствования строится таким образом, чтобы обеспечить неуклонный рост выпуска продукции, товарооборота, доходов, прибыли, рентабельности и других показателей основной (операционной), инвестиционной и иной их деятельности при повышении качества, эффективности хозяйствования. Следовательно, анализ финансового потенциала предприятий должен проводиться в увязке с изучением выполнения планов, прогнозов, динамики основных показателей их экономического и социального развития. Изучение и оценку «финансового здоровья» субъектов хозяйствования необходимо проводить не только в случаях экономических затруднений, но и для того, чтобы их предвидеть, предупредить, наиболее рационально использовать долгосрочные, нематериальные и текущие активы, собственный и заемный капитал. При этом следует иметь в виду, что финансовая неустойчивость предприятия порождает отрицательную деловую реакцию партнеров (акционеров, кредиторов, поставщиков, покупателей и др.), его последующую реорганизацию, а нередко и ликвидацию.

В период перехода к рыночной экономике требуются новые подходы к финансовому анализу, который позволяет дать обобщенную и глубокую оценку прибыльности, эффективности деятельности предприятия, текущей и долгосрочной платежеспособности. Для этого должны быть разработаны методики многовариантного диагностического анализа финансовой устойчивости предприятия, соединяющие в единое целое ретроспективное и перспективное исследование его производственно-коммерческой, финансово-хозяйственной и другой деятельности. Многовариантный диагностический анализ рекомендуется проводить за длительный период (пять—десять лет). Он позволяет установить, в каком направлении развивается экономика предприятия, выявить проблемы экономического и социального развития, перспективные пути их решения, разработать альтернативные варианты управленческих решений и оценить их возможные последствия. Мировая наука и практика менеджмента накопили значительный опыт анализа финансового состояния фирм и компаний в условиях рыночных отношений. Изучение финансовой устойчивости предприятия обычно является завершающим этапом анализа его основной (операционной) и другой деятельности и позволяет не только правильно оценить эффективность использования экономического потенциала, но и выработать стратегию и тактику хозяйственного развития.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования экономического потенциала, конечные результаты предпринимательской деятельности. Для оценки финансовой стабильности предприятия необходимо изучить выполнение финансового плана, доходы, прибыль и рентабельность, расходование прибыли, обеспеченность и эффективность использования внеоборотных и текущих активов, их состав, структуру, динамику, источники формирования, ликвидность баланса, денежные потоки и т.п. Особое внимание уделяется определению и оценке возможностей предстоящего банкротства предприятия. Согласно нормативным документам Республики Беларусь по анализу финансового состояния субъектов хозяйствования предприятие считается устойчиво неплатежеспособным в том случае, когда имеется неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов отчетного года.

Финансовое состояние предприятия характеризуется прежде всего размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственным и заемным капита-

лом). Поэтому основным источником анализа финансового положения предприятия является бухгалтерский баланс. По данным баланса определяют, сумеет ли предприятие в ближайшее время оправдать взятые на себя обязательства перед третьими лицами, количество которых при переходе к рыночной экономике значительно увеличивается (акционеры, инвесторы, кредиторы, покупатели и др.), или его ожидают финансовые затруднения.

Бухгалтерская отчетность в нашей стране приближена к международным стандартам по учету и финансовой отчетности. Однако в ней отсутствуют нормативные показатели, что снижает информативную емкость отчетности. В условиях рыночной экономики оценка статей баланса должна проводиться по реальным рыночным ценам, стоимости реализации, стоимости использования активов, так как бухгалтерские отчеты, основанные на первоначальной стоимости оценки хозяйственных операций, могут давать искаженное представление о результатах экономической деятельности, объеме распределяемого продукта, финансовом состоянии предприятия. Как известно, во время инфляции отражаемые в бухгалтерских балансах наличные денежные средства и дебиторская задолженность теряют часть своей стоимости. Предприятия, имеющие обязательства к оплате в денежной форме (различные виды кредиторской задолженности по коммерческим сделкам или долговым обязательствам), оказываются в выигрышном положении из-за изменения покупательной способности, поскольку они получают возможность произвести выплаты по своим долговым обязательствам деньгами, покупательная способность которых понизилась. Следовательно, до проведения анализа необходимо изучить и учесть влияние инфляционных факторов на изучаемые показатели. Для этого необходимо их пересчитать в сопоставимую оценку на основе публикуемых индексов цен и тарифов. Математически и экономически правильнее пересчитать в сопоставимые цены и тарифы фактические показатели отчетного периода, разделив их на индекс цен или тарифов. При пересчетах отдельных статей актива и пассива бухгалтерского баланса следует учитывать время возникновения отдельных видов имущества, других активов, собственного и заемного капиталов. Так, если товарные запасы находились на предприятии полный год, то должен применяться среднегодовой индекс продажных цен на товары. Если они находились в остатках неполный год, то при пересчетах должен применяться скорректированный индекс цен (с учетом времени поступления товаров на торговое предприятие).

Анализ финансового состояния предприятия обычно начинают с общего ознакомления с активами и их источниками (собственным и заемным капиталами), используя данные бухгалтерского баланса, других форм отчетности и текущего учета. При проведении анализа изучают динамику, взаимосвязи и взаимозависимости между показателями, характеризующими финансовую стабильность предприятия. В странах с развитой рыночной экономикой финансовую устойчивость предприятия изучают прежде всего по структуре бухгалтерского баланса. В зарубежной науке финансового менеджмента сложились определенные правила измерения и оценки соотношений между отдельными балансовыми показателями, групповыми итогами и итогом баланса в целом. Одним из основных приемов анализа финансового состояния предприятия является «чтение» бухгалтерского баланса и других форм отчетности, т.е. изучение их данных, что позволяет оценить характер изменения итога баланса, его отдельных разделов и статей, правильность размещения средств, основные источники их формирования и т.п. Такой анализ должен проводиться в динамике за ряд лет с выявлением абсолютных и относительных отклонений отчетных данных от базисных, расчетом темпов роста (снижения) по основным показателям хозяйственной деятельности предприятия за ряд лет. Одним из основных показателей оценки структуры бухгалтерского баланса является коэффициент мобильности активов как отношение оборотных средств к итогу бухгалтерского баланса. Увеличение коэффициента мобильности активов обычно положительно характеризует структуру капитала предприятия.

Изучение и оценка динамики изменения отдельных разделов и статей бухгалтерского баланса должны быть увязаны с анализом показателей производственно-торговой, финансово-хозяйственной и другой деятельности предприятий. Более высокие темпы роста выпуска продукции, товарооборота, доходов, прибыли и других показателей хозяйственной деятельности предприятий по сравнению с темпами изменения итогов и разделов баланса с положительной стороны характеризует использование средств, их финансовое состояние. При этом должна быть обеспечена сопоставимость оценки изучаемых показателей.

Анализ финансовой устойчивости предприятий всех форм собственности должен проводиться с учетом «Правил по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности», утвержденных Постановлением Министерства финансов, Министерства экономики, Ми-

нистерства по управлению государственным имуществом и приватизации, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 27 апреля 2000 г. На основе этих Правил основной целью проведения анализа финансового состояния предприятий является оценка структуры бухгалтерского баланса (признание ее удовлетворительной или неудовлетворительной) и платежеспособности субъектов хозяйствования, глубокое изучение причин изменения их финансовой стабильности, выявление и мобилизация резервов роста экономического потенциала, повышения эффективности его использования.

Следует отметить, что не все средства, отраженные в бухгалтерском балансе, находятся в распоряжении предприятий и используются в их хозяйственном обороте. В частности, не находятся в распоряжении предприятий кредиты банков, полученные для работников, и суммы по статье «Прочие оборотные активы», где отражаются затраты, не имеющие специальных источников покрытия. Наличие сумм убытков показывает на убыточность деятельности предприятий. С отрицательной стороны характеризует финансы предприятий и их использование наличие излишних и ненужных основных средств, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, неликвидов материальных ценностей, залежалых и неходовых товаров, задолженность за товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями, товары, находящиеся на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от оплаты, наличие нереальной ко взысканию дебиторской задолженности и т.п. В связи с этим возникает необходимость определения по данным учета и отчетности суммы средств, используемой в хозяйственной обороте. Она рассчитывается вычитанием из итога бухгалтерского баланса суммы активов, не используемых в хозяйственной и другой деятельности предприятий. Средства, используемые в хозяйственном обороте, в отечественной и зарубежной экономической литературе называют *функционирующим капиталом*.

Общая оценка финансового состояния предприятия является исходным пунктом, на основе которого должен логически развиваться и проводиться комплексный и глубокий анализ финансов субъектов хозяйствования. Для оценки финансовой устойчивости предприятия рекомендуют использовать следующие системы показателей:

- ликвидности бухгалтерского баланса;
- деловой активности (эффективности);
- рентабельности;
- оценки структуры капитала.

Показатели (коэффициенты) ликвидности определяют отношением ликвидных средств в активе баланса к сумме краткосрочных обязательств по пассиву. Чем выше их значимость, тем устойчивее финансовое состояние предприятия, тем больше его способность быстро погашать предъявленные долги. Коэффициенты ликвидности обычно рассчитывают и изучают по данным бухгалтерского баланса на начало и конец отчетного периода (года). Проводимый по данным баланса коэффициентный анализ ликвидности и других показателей имеет ряд недостатков. Большинство коэффициентов является статическими показателями и характеризует финансовое состояние предприятия на определенную дату. Поэтому необходимо детальное и глубокое изучение динамики отдельных видов активов и пассивов, обеспеченности и эффективности их использования. Кроме того, следует определить и изучить время, необходимое для превращения отдельных видов оборотных активов в денежную наличность, а обязательства по пассиву сгруппировать по степени срочности предстоящей их оплаты. Таких групп срочности погашения задолженности может быть несколько, например, до 1-го месяца; от 1-го до 3-х месяцев; от 3-х до 6-ти месяцев; от 6-ти до 9-ти месяцев; от 9-ти до 12-ти месяцев и свыше года. При этом необходимо иметь в виду, что в нашей стране установлены сроки исковой давности по задолженности для юридических и физических лиц до 3-х лет.

Для оценки *деловой активности предприятия* определяют показатели оборачиваемости активов, собственного и заемного капиталов (отношением годового объема товарооборота к среднегодовым их остаткам). По дебиторской и кредиторской задолженностям в расчет обычно включают не товарооборот, а оборот по их погашению. При этом должна быть обеспечена сопоставимость данных расчетов. Так, если товарные запасы включены в расчет по покупной стоимости, то и товарооборот берется в аналогичной оценке. Товарооборот по покупной стоимости определяют вычитанием из продажной его стоимости валового дохода. Рекомендуют оборачиваемость отдельных видов оборотных активов рассчитывать также в днях оборота делением среднегодовых их остатков на среднедневной товарооборот. Оборачиваемость всех оборотных активов определяют суммированием времени обращения отдельных видов оборотных средств в днях. Оборачиваемость оборотных активов обычно изучают в динамике за ряд лет. В частности устанавливают, на сколько ускорилась или замедлилась оборачиваемость оборотных активов и сколько за счет этого высвобождено или дополнительно вложе-

но средств. Для этого ускорение или замедление времени обращения отдельных видов оборотных активов в днях умножают на фактический среднедневной товарооборот. По товарным запасам среднедневной товарооборот включают в расчет по покупной стоимости; по другим оборотным средствам — в продажных ценах. Особое внимание уделяют выявлению и мобилизации резервов ускорения оборачиваемости оборотных средств за счет имеющихся возможностей роста товарооборота, избавления от неликвидов материальных и других ценностей, залежалых и неходовых товаров, оптимизации расчетов с дебиторами.

По прочим материальным ценностям (материалам, сырью, топливо, малоценным и быстроизнашивающимся предметам и др.) оборачиваемость, исчисленная к объему товарооборота, не совсем точно характеризует время их обращения. В связи с этим по прочим товарно-материальным ценностям необходимо также определять и изучать оборачиваемость исходя из среднедневного их расхода. Этот показатель принято называть *частной оборачиваемостью оборотных активов*. Частные показатели оборачиваемости оборотных средств исчисляют делением средних остатков отдельных видов прочих товарно-материальных ценностей на среднедневной их расход. По дебиторской задолженности частный показатель оборачиваемости определяют отношением средних ее остатков к среднедневной сумме погашения. Частные показатели оборачиваемости оборотных активов показывают, за сколько дней в среднем расходуются (обновляются) остатки прочих товарно-материальных ценностей, а по дебиторской задолженности — за какой период она погашается.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия также определяют *показатели рентабельности*, позволяющие углубленно изучить конечные финансовые результаты. Мировая практика стандартной оценки финансовой стабильности предприятия предполагает использование системы взаимосвязанных показателей рентабельности. В практике экономической работы предприятий сферы обращения рассчитывают и изучают рентабельность всех активов и их составных элементов, рентабельность экономического потенциала, рентабельность собственного и заемного капиталов, затрат живого и овеществленного труда и др. Предпочтение отдают рентабельности, исчисленной не ко всей, а к чистой прибыли.

Одним из основных показателей прибыльности предприятий является рентабельность собственного капитала, определяемая отношением прибыли к собственному капиталу. Формулу ее расчета можно преобразовать следующим образом:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Товарооборот}} \times \frac{\text{Товарооборот}}{\text{Заемный капитал}} \times \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Собственный капитал}}$$

Следовательно, можно изучить влияние рентабельности продаж, отдачи заемного капитала и коэффициента финансового риска на рентабельность собственного капитала. Если предприятия сферы обращения используют в своей хозяйственной деятельности долгосрочные кредиты и займы, то предпочтение следует отдавать анализу рентабельности перманентного капитала, а не собственного. Экономисты считают, что главным показателем является рентабельность экономического потенциала, определяемая отношением прибыли к совокупности стоимости средств труда, предметов труда и расхода средств на оплату труда (экономическому потенциалу).

Широко применяется в анализе хозяйственной деятельности предприятий сферы обращения показатель рентабельности продаж, определяемый отношением прибыли от реализации товаров к товарообороту. Рентабельность продаж обычно рассчитывается отношением не всей суммы прибыли, а только прибыли от реализации товаров к товарообороту. Рекомендуют изучать показатели рентабельности за длительный период времени (не менее чем за пять лет).

При анализе финансового состояния предприятий сферы обращения большое внимание уделяют изучению *показателей структуры капитала*. С их помощью можно предвидеть и предупредить грозящие предприятиям неплатежеспособность, банкротство. При анализе структуры капитала определяют (раздельно) долю источников собственных и привлеченных средств в итоге бухгалтерского баланса (активах), соотношение заемного и собственного капиталов, долю внеоборотных активов в собственном капитале, изучают темпы накопления собственного капитала в результате хозяйственной и другой деятельности предприятий. Структуру капитала анализируют как внутренние, так и внешние потребители информации. Банки и кредиторы (внешние потребители информации) в частности изучают изменение доли источников собственных средств в валюте бухгалтерского баланса (с целью установления и предупреждения финансового риска при заключении сделок, договоров). Так, при уменьшении доли собственного капитала в активах значительно возрастает риск для банков и кредиторов, и наоборот.

Оптимальным вариантов формирования финансового потенциала предприятия в условиях рыночной экономики считается

такой, при котором основные средства и другие внеоборотные активы приобретаются за счет собственного капитала, оборотные средства на 1/4 — за счет долгосрочных кредитов и займов, 3/4 — за счет краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности. Мировой практикой функционирования предприятий в условиях рыночных отношений доказано, что предприниматель работает лучше, если меньше свой и больше чужой капитал. Следует иметь в виду, что доля привлеченного капитала в общих источниках средств зависит от соотношения процентных ставок за кредит и ставок дивидендов. Если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то необходимо расширять и использовать краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы. При определении собственного капитала в валюте баланса следует учитывать, что часть источников собственных средств отражается в пятом разделе баланса на статьях «Доходы будущих периодов», «Фонды потребления» и «Резервы предстоящих расходов и платежей». В процессе анализа изучают состав, структуру, динамику и эффективность использования собственного капитала, выявляют пути и возможности роста собственного капитала и повышения эффективности его использования.

Одной из основных задач анализа хозяйственной деятельности является своевременное установление признаков *банкротства предприятия* и разработка мер по его предупреждению. Банкротство обычно связано с неплатежеспособностью предприятия. Предприятие считается банкротом, если не выполняет своих обязательств по оплате товаров по истечении трех и более месяцев со дня наступления сроков оплаты. Эти установленные условия и сроки дают основания поставщикам, другим юридическим и физическим лицам предъявлять через суд иски предприятиям-неплательщикам. Признаками банкротства предприятия являются:

- убытки от основной и другой деятельности;
- неспособность предприятия погасить срочные обязательства;
- затруднения в получении коммерческих и других кредитов и займов;
- замедление темпов экономического развития;
- уменьшение поступления денежных средств от основной деятельности;
- недостаток собственных оборотных средств;
- наличие нереальной ко взысканию дебиторской задолженности;
- падение рыночной цены ценных бумаг, принадлежащих предприятию, и т.п.

При наличии устойчивого расширения (развития) хозяйственной деятельности предприятия причины его неплатежеспособности следует искать в нерациональности проводимой кредитно-финансовой политики, включая получение в необоснованных размерах кредитов и займов, в неэффективном использовании прибыли, ошибках в уставной политике и т.п.

Для выявления признаков банкротства предприятия необходимо определить и изучить в динамике за ряд лет долю:

чистой прибыли в активах предприятия;

оборотных средств в общей сумме активов;

заемных средств в собственном капитале;

всех обязательств в активах предприятия;

собственного капитала в товарных запасах;

поступления денежной наличности по операциям от основной деятельности ко всем обязательствам (к потребности в денежных средствах) и др.

Необходимо также изучить покрытие просроченной кредиторской задолженности наличием денежных средств.

Внешним признаком несостоятельности (потенциального банкротства) является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения.

Решение о несостоятельности предприятия принимается по признакам неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса. Правилами по анализу финансового состояния и неплатежеспособности субъектов предпринимательской деятельности главными показателями оценки потенциального банкротства предприятия являются коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственным капиталом. Если коэффициент текущей (общей) ликвидности или коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами окажется ниже установленного норматива, структура бухгалтерского баланса предприятия считается неудовлетворительной и ему угрожает потенциальное банкротство.

Успешное функционирование предприятия может быть осуществлено при непрерывном увеличении денежных ресурсов: их поступлении, оптимальном расходе и наличии определенных свободных остатков денежных средств на счетах в банке. Анализ денежного потока обычно проводится в динамике за ряд лет по данным бухгалтерского «Отчета о движении денежных средств», текущего учета и хозяйственно-правовых документов в разрезе видов деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой) и по предприятию в целом. Изучение движе-

ния денежных средств обычно проводят в увязке с анализом реализации товаров и других активов, выполнения плана и динамики прибыли. Денежные потоки изучают также по отдельным видам деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой), по направлениям движения денежных средств (положительным и отрицательным денежным потоком) и т.п. В частности, определяют избыточность или недостаточность денежных ресурсов (разность между положительными и отрицательными денежными потоками) и принимают меры по их оптимизации и повышению эффективности использования.

Как избыток, так и недостаток денежных средств длительное время отрицательно влияет на хозяйственную деятельность и финансовую стабильность предприятия. Длительное хранение свободных денежных средств на счетах в банке ведет к их обесценению в связи с инфляцией. Дефицит денежных средств ведет к просрочке платежей, к уплате повышенных процентов, другим потерям и убыткам. Уменьшить дефицит денежных средств можно при оптовой реализации товаров и других материальных ценностей путем их предоплаты, сокращения сроков предоставления товарного кредита покупателям, перехода на вексельную систему расчетов, инвестирования денежных средств в доходные проекты других субъектов хозяйствования, оптимизации инвестиционной деятельности и т.п.

Для выявления, изучения и оценки потенциального банкротства фирм и компаний в странах с развитой рыночной экономикой широко используют факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. Для этого наиболее часто в финансовом анализе определяют и изучают «Z-счет» Эдварда Альтмана по специальной формуле. Совокупный показатель оценки предстоящего банкротства («Z-счет») имеет весьма вероятностный характер, и на его размер большое влияние оказывает инфляция. В связи с этим необходимо комплексное и глубокое изучение рассмотренной выше системы показателей оценки финансовой стабильности предприятия, а главное принять меры по оптимальному его функционированию, успешному экономическому и социальному развитию.

Л и т е р а т у р а

1. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М., 2001.
2. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле. Мн., 2000.

3. *Русаки Н.А., Русак В.А.* Финансовый анализ субъектов хозяйствования. Мн., 1997.

4. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа. М., 2002.

5. Экономический анализ / Под ред. Л.Т. Гиляровой. М., 2001.

РАЗВИТИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*А.П. Михалкевич,
профессор*

Формирование в нашей стране рыночных экономических отношений предъявляет новые повышенные требования к организации бухгалтерского учета и требует определенных изменений и дополнений в применяемую до сих пор методологию.

Ход развития экономики нашей республики, изучение и осмысление практики организации бухгалтерского учета в зарубежных странах подтверждают вывод о том, что реформирование бухгалтерского учета в Республике Беларусь должно идти в соответствии с практикой его организации в Российской Федерации, других зарубежных стран с развитой рыночной экономикой, с требованиями международных стандартов финансовой отчетности с обязательным учетом своих национальных экономических особенностей.

Уровень развития бухгалтерского учета оценивается прежде всего по критерию адекватности учетной системы требованиям национального и мирового хозяйствования. Только взаимная адекватность модели хозяйствования и системы учета потребностям практики становится предпосылкой для оптимального их использования.

В Республике Беларусь формируется рыночный механизм хозяйствования социальной ориентации с государственным регулированием. Исходя из этого, модификацию национальной системы учета следует рассматривать как гибко адаптированное, гармонизированное приспособление к требованиям, продиктованным современными особенностями развития экономики страны.

Основной задачей бухгалтерского учета на предприятиях, работающих в условиях рыночных отношений, является обес-