

мической выгоды или положительного социального эффекта является примером такого подхода в выработке универсальных целей инвестирования.

В заключение исследования проблем, связанных с разработкой и применением базовых понятий инвестиционной деятельности, предлагаем следующее уточненное определение понятия «инвестиции», которое несет в себе все те особенности и условности, которые оговаривались ранее.

Инвестиции — это совокупность физических, нематериальных и финансовых активов, непосредственно вкладываемых в объекты предпринимательской и иных видов деятельности, а также в связанные с этим процессом трудовые ресурсы, с целью получения экономической выгоды, социального и экологического эффекта.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Международные стандарты учета и аудита: Сборник с комментариями. Вып. 3: Международные стандарты учета/ Составитель М.М. Рапопорт.— М.: Аудит-Трейдинг, 1992.
2. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие/ Под общей редакцией Л.Л. Ермолович.— Мн.: Интерпрессервис; Эксперспектива, 2001.
3. Богатин Ю.В. Инвестиционный анализ.— М.: ЮНИТИ, 1998.
4. Липсиц И.В. Коссов В.В. Инвестиционный проект.— М.: Бек, 1996.
5. Беренс В. Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций, перевод с английского "Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies" — UNIDO.— М.: Интерэксперт, 1995.
6. Долан Э. Дж. Макроэкономика.— СПб., 1994.
7. Экономикс: Англо-русский словарь-справочник/ Э.Дж. Долан, Б.И. Доменко.— Лазурь, 1994.
8. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: учебник.— М.: ИНФРА-М, 1996.— 555 с.
9. Бандурин А. В., Чуб Б. А. Инвестиционная стратегия корпорации на региональном уровне.— М.: Наука и экономика, 1998.— 132 с.
10. Павлова Л.Н. Корпоративные ценные бумаги: эмиссия и операции предприятий и банков.— М.: Интел-Синтез, 1998.— 528 с.

<http://edoc.bseu.by>

## **АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РАСЧЕТОВ, ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

*Л.И. Кравченко, доктор экон. наук, профессор БГЭУ  
М.А. Кравченко, канд. экон. наук, доцент БГЭУ*

*(Продолжение, начало № 12 за 2002 год и № 4 за 2003 год)*

Торговые предприятия и их ассоциации имеют многообразные экономические связи с другими субъектами хозяйствования, непосредственно вступая с ними в расчеты. Экономические расчеты должны быть построены таким образом, чтобы все платежи проходили в сжатые сроки. Соблюдение платежной дисциплины предполагает своевременное выполнение обязательств по платежам за товары и услуги, расчетам с банком, финансовыми органами, со всеми юридическими и физическими лицами. Нормальной считается дебиторская и кредиторская задолженность, возникшая в связи с установленной системой расчетов, срок погашения которой не наступил. В условиях рыночного механизма хозяйствования существуют определенные принципы взаимоотношения с покупателями и поставщиками, которые упрощенно можно изложить следующим образом: продавай с немедленной последующей или предварительной оплатой; покупай в кредит (с рассрочкой); кредитуй покупателя на срок меньший, чем тот, на который получаешь кредит у поставщика; при сделке обязательно определяй и изучай платежеспособность партнера. В ходе анализа следует установить, как соблюдаются эти требования, как предприятие совершенствует расчетно-платежные отношения и учет расчетов с поставщиками, покупателями, другими юридическими и физическими лицами. При существующих в нашей республике условиях **дебиторская задолженность** относится к наименее ликвидной части активов; значительная ее часть может быть отнесена к безнадежной задолженности, так как при взаиморасчетах в большинстве случаев невозможно добиться полного и качественного выполнения обязательств со стороны контрагентов.

Наличие дебиторской задолженности, а тем более ее рост ведут к возникновению потребности в дополнительных источниках средств, ухудшают финансовое состояние предприятия. Цель анализа — выявление путей, возможностей и резервов оптимизации расчетов, совершенствования их учета, контроля, обеспечения сохранности средств, вложенных в расчеты, и на этой основе — предупреждение образования, а тем более роста дебиторской задолженности, особенно просроченной и безнадежной к взысканию. Анализ дебиторской задолженности обычно проводят в динамике по ее видам, а внутри их — по отдельным суммам с использованием данных текущего учета, отчетности, а в необходимых случаях и хозяйственно-правовых документов.

Особое внимание уделяют изучению дебиторской задолженности с длительными сроками возникновения и, прежде всего просроченной. Время возникновения каждого долга, его сущность и размер (с учетом инфляции) определяют по данным аналитического учета дебиторов. Торговое предприятие должно отдельно вести учет просроченной задолженности (по каждому дебитору). Тщательно проанализировав расчеты с каждым дебитором, принимают меры к взысканию задолженности. По долгам, по которым истекли сроки погашения (оплаты), необходимо оформить соответствующие документы для передачи в суд для принудительного взыскания. При инвентаризации в конце года все расчеты должны быть тщательно проверены, суммы долгов подтверждены.

Изучение дебиторской задолженности по срокам возникновения позволяет предупредить ее списание на убытки. Дебиторская задолженность по срокам возникновения может группироваться следующим образом: до одного месяца, от одного до трех месяцев, от трех до шести месяцев, от шести до девяти месяцев, от девяти месяцев до одного года, от одного года до двух лет, от двух до трех лет, более трех лет.

В связи с тем, что дебиторская задолженность по разным причинам может быть списана на убытки или за счет резерва по сомнительным долгам, следует определить и изучить реальную (действительную) сумму ее снижения или повышения. Для исчисления реальной суммы изменения дебиторской задолженности необходимо к задолженности на конец года приплюсовать ее суммы, списанные на убытки и за счет резерва по сомнительным долгам, и вычесть задолженность на начало года. Информация и алгоритм расчета реальной суммы дебиторской задолженности по торговому предприятию приведены в табл. 9.

Таблица 9

**Динамика дебиторской задолженности по ОАО «Торговый дом», млн. руб.**

Вид дебиторской задолженности	Числится дебиторской задолженности по бухгалтерскому балансу				Изменения суммы задолженности по балансу за отчетный год		Списано задолженности в отчетном году на убытки	Реальная сумма дебиторской задолженности (с учетом списанной на убытки)	
	на начало года		на конец года		снижение (-)	повышение (+)		снижение (-)	повышение (+)
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %					
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, всего	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:									
- покупатели и заказчики	29	33,0	35	32,7	—	+6	45	—	+51
- векселя к получению	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Задолженность дочерних и зависимых обществ	31	35,2	40	37,4	—	+9	—	—	+9
Задолженность участников (учредителей по вносам в уставный капитал)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Авансы полученные	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Прочие дебиторы	28	31,8	32	29,9	—	+4	64	—	+68
<b>Итого краткосрочная дебиторская задолженность</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>—</b>	<b>+19</b>	<b>109</b>	<b>—</b>	<b>+128</b>
В том числе просроченная краткосрочная дебиторская задолженность	23	26,1	30	28,0	—	+7	—	—	+7
<b>Всего долгосрочная и краткосрочная дебиторская задолженность</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>—</b>	<b>+19</b>	<b>109</b>	<b>—</b>	<b>+128</b>
В том числе просроченная долгосрочная и краткосрочная дебиторская задолженность	23	26,1	30	28,8	—	+7	—	—	+7

Дебиторская задолженность по балансу за год возросла на 19 млн. руб. (107-88), или на 21,6% (19:88x100). За отчетный год списано на убытки дебиторской задолженности по различным причинам 109 млн. руб. Если же учесть эти списания, то дебиторская задолженность возросла на 128 млн. руб.

Просроченная дебиторская задолженность на конец года составила 30 млн. руб. (28,0% от всей суммы задолженности) и за изучаемый период возросла на 7 млн. руб. (30—23), что составляет 30,4% (7:23x100). Абсолютный и относительный рост просроченной дебиторской задолженности отрицательно влияет на платежеспособность фирмы «Торговый дом».

В торговле основное место занимает дебиторская задолженность по расчетам за товары, которую анализируют особенно детально и глубоко. По товарам отгруженным изучают своевременность оформления и сдачи в банк для оплаты расчетных документов. По каждому случаю несвоевременной сдачи в банк документов устанавливают причины и виновников задержек и принимают меры по улучшению расчетов. Товары отгруженные анализируют по данным текущего учета в разрезе их следующих видов: товары, отгруженные и сданные работы по переданным в банк для оплаты расчетным документам, сроки оплаты которых не наступили; товары отгруженные, расчетные документы по которым не сданы в банк для оплаты; товары, отгруженные по расчетным документам, не оплаченным в срок покупателями; товары на ответственном хранении у покупателей ввиду отказа от акцепта.

Изменения остатков товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, могут происходить под влиянием различных факторов и, прежде всего, в связи с изменением объема реализации, ритмичности отгрузки товаров, подачи транспорта и др. Влияние развития товарооборота определяют сравнением темпов роста (снижения) остатков товаров отгруженных и темпов изменения реализации товаров за изучаемый период. Одновременно анализируют длительность документооборота, выявляют случаи и причины нарушения сроков и порядка расчетов.

Изучая просроченную задолженность покупателей, определяют дату ее возникновения, причины и принимают меры по ускорению получения причитающихся сумм. Если покупатель систематически является неплатежеспособным, то необходимо принять следующие меры по своевременному поступлению платежей за отгруженные товары: расчеты путем предварительной их оплаты, посредством аккредитивов, векселей, чеков и т.п. По каждой сумме товаров отгруженных, находящихся на ответственном хранении у покупателей в связи с отказом от акцепта, выясняют причины отказа покупателей от приемки поступивших товаров и принимают меры по их возврату или переотправке другим покупателям. Наличие значительных размеров и высоких темпов роста товаров отгруженных и другой дебиторской задолженности чаще всего является результатом взаимных неплатежей.

Анализ расчетов с дебиторами по претензиям должен проводиться в увязке с изучением организации претензионной работы и учета этой задолженности. Особенно детально анализируют задолженности по недостаткам, растратам, хищению и порче товаров и другого имущества. Наличие, а тем более ее рост указывают на недостатки в обеспечении сохранности товарно-материальных, денежных и других ценностей и их учете. Предупредить недостачу и порчу товаров и другого имущества можно правильным подбором, подготовкой и расстановкой кадров и, прежде всего, материально ответственных лиц, совершенствованием учета и контроля, улучшением условий транспортировки, хранения и отпуска товаров, повышением качества проводимых инвентаризаций. В связи с этим анализ задолженности по недостаткам, хищениям и порче товаров следует проводить в увязке с изучением указанных выше вопросов. По данным текущего учета необходимо проверить, как погашается задолженность, и все ли используются возможности для ее предупреждения.

Изучая задолженность за товары, проданные в кредит, выявляют возможности совершенствования расчетов с покупателями, предупреждения образования просроченной задолженности и ее списания на убытки. Задолженность за товары, проданные в кредит, может быть списана на убытки в связи с неплатежеспособностью должников и по другим причинам, что следует учитывать при определении реальной суммы ее изменения за анализируемый период.

Наличие дебиторской задолженности за покупателями и заказчиками показывает, что торговое предприятие отпускает товары без предварительного перечисления причитающихся ему платежей. Расчеты с покупателями, которые постоянно получают товары, должны быть организованы в порядке плановых платежей, предварительной оплаты или других оптимальных форм расчетов, чтобы предупредить возникновение дебиторской задолженности. Высокие темпы роста дебиторской задолженности по расчетам с покупателями и заказчиками по векселям полученным нередко свидетельствуют о том, что предприятие активно использует стратегию товарных кредитов для оптовых покупателей.

Кредитуя их, предприятие фактически делится с покупателями частью своего дохода. В то же время, когда платежи предприятия задерживаются, оно вынуждено брать банковские кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности.

При изучении задолженности по прочим дебиторам выясняют, нет ли случаев перекрытия дебиторской задолженности кредиторской с целью искусственного улучшения состояния расчетов. В число прочих дебиторов могут входить долги работников по заработной плате, чего не может быть на предприятиях, где упорядочено ее начисление и нет необоснованного авансирования в счет будущего заработка.

В условиях инфляции дебиторская задолженность, как и многие другие активы и пассивы, обесценивается. В связи с этим необходимо подсчитать потери от ее обесценения и определить реальную сумму задолженности. По акционерному обществу «Торговый дом» среднегодовые остатки дебиторской задолженности за отчетный год составили 99 млн. руб. Уровень инфляции равен 1,27 раза. Следовательно, в связи с инфляционными процессами дебиторская задолженность обесценилась на 21 млн. руб.  $[99 - (99 \cdot 1,27)]$ , или на 21,2%  $(21 : 99 \cdot 100)$ . Реальная сумма дебиторской задолженности составляет 78 млн. руб.  $(99 - 21)$ . Наличие дебиторской задолженности обычно требует дополнительного привлечения кредитов и займов. Анализируемое торговое предприятие платит банку за полученные кредиты 80% годовых. Таким образом, постоянное наличие дебиторской задолженности привело к росту расходов фирмы «Торговый дом» по процентам за кредит в сумме 79 млн. руб.  $(99 \cdot 80 : 100)$ . Списано за отчетный год на убытки дебиторской задолженности 109 млн. руб. Всего потери от наличия дебиторской задолженности составили 209 млн. руб.  $(21 + 79 + 109)$

В условиях становления и развития рыночной экономики **кредиторская задолженность** обычно является разновидностью коммерческого кредита и важным фактором стабилизации финансового состояния предприятия. Кредиторскую задолженность, как и дебиторскую, изучают в динамике по предприятию в целом

(по общему размеру), по отдельным ее видам и суммам. Для оценки кредиторской задолженности определяют удельный ее вес в формировании финансовых ресурсов предприятия, выделив ту часть кредиторской задолженности, которая является одним из основных источников формирования товарных запасов, покрытия оборотных активов. При определении реального размера снижения или повышения кредиторской задолженности следует учитывать кредиторскую и депонентскую задолженности с истекшими сроками исковой давности, перечисленную на увеличение доходов (прибыли) предприятия. Результаты анализа динамики кредиторской задолженности оформляют составлением таблицы 10.

Таблица 10

**Динамика кредиторской задолженности по ОАО «Торговый дом», млн. руб.**

Вид кредиторской задолженности	Числится кредиторской задолженности по бухгалтерскому балансу				Изменения суммы задолженности по балансу за отчетный год		Списано в отчетном году кредиторской задолженности на прибыль	Реальная сумма изменения кредиторской задолженности (с учетом списанной на увеличение прибыли)	
	на начало года		на конец года		снижение (-)	повышение (+)		снижение (-)	повышение (+)
	сумма	удельный вес, %	сумма	удельный вес, %					
Долгосрочная кредиторская задолженность, всего	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Краткосрочная кредиторская задолженность:									
поставщикам и подрядчикам	10270	81,5	13709	83,8	—	+3439	52	—	+3491
по векселям к уплате	—	—	—	—	—	—	—	—	—
по авансам полученным бюджету	987	7,8	804	4,9	-183	—	—	-183	—
по социальному страхованию и обеспечению	259	2,1	302	1,9	—	+43	—	—	+43
по оплате труда	413	3,3	497	3,0	—	+84	—	—	+84
дочерним и зависимым обществам	29	0,2	33	0,2	—	+4	—	—	+4
прочим кредиторам	639	5,1	1007	6,2	—	+368	29	—	+397
Итого краткосрочная кредиторская задолженность	12597	100	16352	100	-183	+3938	81	-183	+4019
В том числе просроченная кредиторская задолженность	681	5,4	419	2,6	-262	—	—	—	—
Всего долгосрочная и краткосрочная кредиторская задолженность	12597	100	16352	100	-183	+3938	81	-183	+4019
В том числе просроченная долгосрочная и краткосрочная кредиторская задолженность	681	5,4	419	2,6	-262	—	—	+3836	—

По торговому предприятию кредиторская задолженность за отчетный год возросла на 3755 млн. руб., или на 29,8% (3755:12597x100), в том числе по одним видам задолженность увеличилась на 3938 млн. руб., по другим — уменьшилась на 183 млн. руб. Если же учесть сумму кредиторской и депонентской задолженности, списанной на увеличение прибыли (81 млн. руб.), то она возросла на 4019 млн. руб., что составляет 31,9% (4019:12597x100). Как недостаток необходимо отметить наличие на начало и конец года просроченной кредиторской задолженности.

Основное место в кредиторской задолженности торговых предприятий занимает задолженность поставщикам за товары и тару. Изучая эту задолженность, необходимо выявить пути и возможности упрощения расчетов с поставщиками, сокращения сроков документооборота, воздействия на поставщиков с целью своевременного оформления и предъявления товарных и расчетных документов. Особое внимание уделяют выявлению возможностей расширения закупки товаров на льготных условиях (например, оплату поставщикам за поступившие товары производить после их розничной реализации), увеличению доли кредиторской задолженности в формировании товарных запасов и других оборотных активов. Детально анализируют причины возникновения задолженности поставщикам по неотфактурованным поставкам, так как несвоевременное представление поставщиками товарных и расчетно-платежных документов задерживает реализацию товаров и замедляет их оборачиваемость.

Постоянное наличие кредиторской задолженности положительно сказывается на финансовом состоянии предприятия, так как в условиях инфляции она обесценивается, а главное, уменьшается потребность в получении кредитов и займов. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности по акционерному обществу «Торговый дом» в отчетном году составили 14 475 млн. руб. В результате инфляционных процессов она обесценилась на 2895 млн. руб. [14475-(14475:1,27)], или на 20,0% (2895:14475x100). Благодаря наличию кредиторской и депонентской задолженности фирма «Торговый дом» получила экономию по статье «Проценты за пользование кредитом и займами» 11 580 млн. руб. (14475x80:100). Списано за отчетный год на прибыль кредиторской задолженности 81 млн. руб. Всего доходы составили 14 556 млн. руб.

Торговое предприятие от изменения суммы дебиторской и кредиторской задолженности (в результате инфляционных процессов) в конечном итоге получило доходы 2874 млн. руб. (2895—21). Аналогично подсчитываются финансовые результаты (доходы или убытки) за счет указанного фактора (инфляции) по другим активам и пассивам.

Для оценки кредиторской задолженности, использования коммерческого кредита необходимо определить и проанализировать среднюю продолжительность ее использования (нахождения). Средняя продолжительность использования кредиторской задолженности (в днях) рассчитывается отношением средних ее остатков на среднедневную сумму погашения кредиторской задолженности. Средние сроки погашения кредиторской задолженности обычно изучают в динамике за ряд лет.

Дебиторская и кредиторская задолженности должны анализироваться комплексно, что позволит полнее и глубже их изучить и оценить. Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженностей обычно оформляется специальной таблицей (табл. 11).

Таблица 11

**Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженностей по ОАО «Торговый дом» на конец отчетного года, млн. руб.**

Вид задолженности	Сумма дебиторской задолженности	Сумма кредиторской задолженности	Превышение задолженности	
			дебиторской над кредиторской	кредиторской над дебиторской
Расчеты:				
с поставщиками и подрядчиками за товары, работы и услуги	—	13 709	—	+13 709
с покупателями и заказчиками	35	—	+35	—
по векселям выданным и полученным	—	—	—	—
по авансам выданным и полученным	—	—	—	—
с бюджетом	—	804	—	+804
по социальному страхованию и обеспечению	—	302	—	+302
по оплате труда	—	497	—	+497
с дочерними и зависимыми обществами	40	33	+7	—
с прочими дебиторами и кредиторами	32	1007	—	+975
<i>Всего</i>	107	16352	+42	+16287
		16245		+16245

Кредиторская задолженность превышает дебиторскую на 16 245 млн. руб. (16352—107), или в 152,8 раза, что является важным фактором финансовой стабильности предприятия. Дебиторская задолженность по отдельным видам перекрывается кредиторской только на 65 млн. руб. (107-42), или на 60,7% (65:107x100).

Путем составления специальной аналитической таблицы необходимо по каждому виду дебиторской задолженности изучить ее движения за отчетный год (возникновение, погашение, списание и остатки). Форма таблицы может быть следующая (табл. 12).

Таблица 12

**Информация о движении дебиторской задолженности по торговому предприятию за отчетный год, млн. руб.**

Вид дебиторской задолженности	На начало года	На конец года	Движение дебиторской задолженности за год			Реальная сумма изменения дебиторской задолженности за год (с учетом списанной)	
			возникло	погашено	списано	снижение (гр.3+гр.6-гр.2)	повышение (гр.3+гр.6-гр.2)
1	2	3	4	5	6	7	8

<http://edoc.bseu.by>

**МНОГОКРИТЕРИАЛЬНЫЙ КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ  
БИЗНЕС-ПЛАНОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Б.А. Железко, Кафедра информационных технологий, БГЭУ  
О.Ю. Дударкова, Институт технической кибернетики НАН Беларуси  
Т.Н. Подобед, Управление вексельного кредитования, ОАО «Белорусский индустриальный банк»*

**1. Введение**

В условиях рыночной экономики решающим фактором экономической эффективности и конкурентоспособности предприятия любого профиля является обоснованное инвестирование тех или иных инновационных технологий. Формирование и подготовка инвестиционных проектов к реализации требует обоснования их