

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 658.153

ПОЗНЯКОВ ВИТАЛИЙ ВИКТОРОВИЧ

**ВЛИЯНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО
КАПИТАЛА НА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ**

08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск–2005

УО «Белорусский государственный экономический

кандидат экономических наук, заслуженный экономист Республики Беларусь, доцент Сивчик Л.Г.,
кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности, УО «Белорусский государственный экономический университет»

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, профессор Ермолович Л.Л.,
кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности, УО «Белорусский государственный экономический университет»

кандидат экономических наук Ильчик В.И.,
кафедра экономики, Институт управления агропромышленного комплекса .

Оппонирующая организация —

УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации» (Гомель)

Защита состоится 21 сентября 2005 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корп.), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
государственный экономический университет».

«Белорусский госу-

Автореферат разослан 21 июня 2005 года.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций,
доктор экономических наук, профессор

А. Цмарловская

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Среди целевых приоритетов в реализации программы развития промышленного комплекса Республики Беларусь на 1998—2015 гг. выделены такие, как улучшение финансового состояния предприятий, налаживание механизма пополнения собственных оборотных средств за счет прибыли. В современных условиях становления рыночной экономики важной и актуальной является проблема платежеспособности предприятий. Особую значимость она приобрела при сложившейся нехватке финансовых ресурсов и собственных оборотных средств, ограниченных возможностях привлечения заемных средств.

Для предприятий промышленного комплекса проблема платежеспособности важна еще и потому, что в 2001—2003 гг. акционерные и государственные предприятия имели задолженность 30 % общих платежей по заработной плате, отчислениям в бюджет и внебюджетные фонды. Это привело к тому, что оборотные средства на отдельных промышленных предприятиях формировались полностью за счет неоплаченной кредиторской задолженности. Многие государственные промышленные предприятия имели отсрочку на три года по платежам в бюджет.

Платежеспособность является обобщающим показателем финансового состояния и инструментом диагностики банкротства в системе финансового менеджмента. На сложившуюся неплатежеспособность непосредственное влияние оказывают эффективность использования и формирование оборотных средств, основным из слагаемых которого является оборотный капитал, выступающий в форме предметов труда. Около 60 % всех поступающих денежных средств используется на формирование предметов труда в виде производственных запасов как одного из факторов процесса производства. Поэтому особое значение имеет не только поиск путей обеспечения платежеспособности на каждом предприятии, но и научно-практическое обоснование влияющих на нее факторов процесса производства. В экономической литературе и нормативных документах Республики Беларусь и Российской Федерации понятие «платежеспособность» приравнивается к понятию «ликвидность». Вопросы взаимосвязи платежеспособности с оборотным капиталом, несмотря на то, что отток денежных средств на 60 % обусловлен его формированием в виде приобретения сырья, материалов, топлива, комплектующих и других аналогичных ценностей, не рассмотрены как в нормативных документах, так и в литературе по финансовому менеджменту. К тому же это не соответствует практике разработки бизнес-планов, в которых при обосновании инвестиционного проекта требуются определение денежных потоков и количественное соизмерение оборотного капитала как величины, нетождественной оборотным средствам.

Сложившаяся практика формирования величины собственного оборотного капитала как разница между собственным капиталом и стоимостью внеоборотных средств противоречит его обеспечению денежными средствами при оценке платежеспособности.

Формирование денежных потоков современных предприятий оказалось не взаимосвязано с действующей практикой определения платежеспособности по показателям ликвидности. Сложилось такое положение в финансовом менеджменте, когда денежные потоки, используемые для возмещения затрат на производство и реализацию продукции, оплату налогов и платежей, не влияют на коэффициенты текущей ликвидности, на основании которых по рекомендациям Министерства финансов Республики Беларусь определяется платежеспособность предприятий. По этой причине потребовался пересмотр существующих подходов к оценке платежеспособности, а также сложившейся практики формирования состава оборотных средств и оборотного капитала. Нормирование необходимой величины сырья, материалов, топлива и других аналогичных ценностей по смете затрат на производство происходит без учета себестоимости реализованной продукции и наличия нерезализованной готовой продукции на складах промышленных предприятий. Несмотря на то, что удельный вес оборотного капитала в составе оборотных средств на отдельных промышленных предприятиях свыше 70 %, вопросы влияния использования оборотного капитала на платежеспособность предприятия в специальной экономической литературе не исследуются. От длительности одного оборота оборотного капитала и оборотных средств зависит приток денежных средств или их иммобилизация, что оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия.

Отдельные направления определения платежеспособности, формирования и использования оборотного капитала предприятия в рыночной экономике нашли отражение в работах таких зарубежных авторов, как И.Т. Балабанов, В. Беренс и П.М. Хавранек, Л.А. Бернштейн, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Ф. Вуд, В.Н. Додонов, О.В. Ефимова, А.П. Ковалев, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, К. Маркс, В.К. Сенчагов, К. Хеддервик и др.

Необходимость определения платежеспособности по показателям ликвидности, отождествление оборотных средств с оборотным капиталом исследуются в трудах таких белорусских ученых, как Т.Е. Бондарь, Т.И. Василевская, В.И. Вуколова, Л.Г. Колпина, Л.И. Кравченко, Г.В. Савицкая, В.И. Стражев, М.И. Ткачук и др.

Однако отсутствуют комплексные исследования по оценке платежеспособности на основе денежных потоков и ее влияния на показатели формирования и использования оборотного капитала в условиях сложившейся неплатежеспособности промышленных предприятий и формирования оборотных средств свыше 80 % за счет кредиторской задолженности.

Неразработанность вопросов оценки платежеспособности, особенностей формирования денежных потоков и оборотного капитала в период становления рыночной экономики, взаимосвязи эффективности его использования с платежеспособностью на предприятиях Республики Беларусь, сложившаяся неплатежеспособность отдельных промышленных предприятий, а также поиск путей повышения платежеспособности за счет более эффективного использования и улучшения формирования оборотного капитала в трансформационный период становления рыночной экономики обусловили выбор темы диссертационного исследования.

Связь работы с крупными научными программами, темами. Диссертационная работа является самостоятельным, целостным, законченным научным исследованием. Она выполнена в соответствии с темой «Теоретическое обоснование и разработка рекомендаций по оценке и анализу эффективности работы промышленного предприятия», разработанной БГЭУ по заказу Министерства промышленности Республики Беларусь (№ ГР19994621, 1999—2000).

По результатам проведенного исследования разработаны рекомендации по формированию и использованию оборотного капитала, которые представлены в Министерство промышленности Республики Беларусь и на промышленные предприятия.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является изучение теории и практики взаимосвязи и взаимообусловленности платежеспособности с формированием и использованием оборотного капитала на промышленных предприятиях, разработка рекомендаций по определению показателей оценки платежеспособности на основе денежных потоков, ее улучшения за счет совершенствования нормирования и повышения эффективности использования оборотного капитала. Это позволит объективно оценить финансовое состояние предприятий, обосновать возможности улучшения использования производственного потенциала.

Цель работы обусловила постановку и решение следующих задач:

- выявление содержания и уточнение понятий «платежеспособность предприятия» и «ликвидность оборотных средств» в системе финансового менеджмента с целью уточнения их экономического содержания и научно-практическое обоснование их слагаемых;
- исследование существующих подходов в нормативных документах Республики Беларусь, экономической литературе, практике работы промышленных предприятий Республики Беларусь, Российской Федерации и стран с развитой рыночной экономикой к определению показателей оценки платежеспособности предприятий по денежным потокам, их взаимосвязи с формированием и использованием оборотного капитала;
- разработка и анализ результатов практической апробации на промышленных предприятиях Республики Беларусь системы показателей платежеспособности по денежным потокам;
- уточнение понятий «оборотные средства» и «оборотный капитал» в финансовом менеджменте и разработка рекомендаций по составу оборотного капитала в целях обеспечения единых требований в финансовом планировании и бизнес-планах;
- разработка методики нормирования производственных запасов как основного слагаемого оборотного капитала с учетом формирования себестоимости реализованной продукции и его влияния на платежеспособность предприятия;
- обоснование улучшения платежеспособности предприятий за счет роста эффективности использования оборотного капитала с учетом особенностей его функционирования в период становления рыночной экономики;

- разработка показателей и практических рекомендаций оценки платежеспособности предприятия по показателю выручки от реализации продукции, работ, услуг как основного источника формирования притока денежных средств.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования являются формирование и использование денежных потоков, оборотных средств и оборотного капитала.

Предметом исследования выступают показатели платежеспособности по денежным потокам и коэффициентам ликвидности, взаимосвязь и взаимообусловленность платежеспособности с использованием и формированием оборотного капитала.

Методология и методы проведенного исследования. Теоретическую основу образуют научные труды отечественных и зарубежных ученых. Методологическую основу исследования составляют общенаучные методы исследования: анализ и синтез, дедукция, системный подход, сравнение, метод корреляционных подстановок.

Информационной и экспериментальной базой исследования явились показатели работы промышленных объединений и предприятий Министерства промышленности Республики Беларусь, данные статистических бюллетеней и сборников Министерства статистики и анализа Республики Беларусь.

Научная новизна и значимость полученных результатов состоит в разработке теоретических положений и практических рекомендаций по оценке платежеспособности по денежным потокам, ее улучшению на промышленных предприятиях за счет повышения эффективности использования и улучшения формирования оборотного капитала в трансформационный период становления рыночной экономики.

К числу наиболее значимых результатов проведенного исследования, имеющих научную новизну, относятся следующие:

- обоснованы новые концептуальные подходы к раскрытию экономического содержания понятий «ликвидность», «платежеспособность», «оборотный капитал», позволившие обосновать их различия и уточнить понятие «платежеспособность» как способность предприятия осуществлять хозяйственную деятельность и в полном объеме в соответствии с нормами финансового законодательства реализовывать свои финансовые отношения со всеми субъектами хозяйствования и институтами финансовой системы государства;

- в отличие от сложившейся практики определения платежеспособности предприятия по коэффициентам текущей и абсолютной ликвидности, разработана система показателей общей и срочной платежеспособности, исчисляемых по денежным потокам, сущность которых состоит в том, что показатель «общая платежеспособность» определяется как отношение всей величины поступивших денежных средств от всех видов деятельности не только к срочным платежам, но и к затратам на производство, чистой прибыли; показатель «срочная платежеспособность» — как отношение всей величины поступивших денежных средств к затратам на производство и краткосрочным платежам. Это позволит объективно оценивать финансовое состояние и прогнозировать платежеспособ-

ность по реально поступающим денежным средствам, определять вероятность наступления банкротства, выявлять обеспеченность денежными средствами чистой прибыли в качестве основного источника пополнения оборотного капитала и обновления производственного потенциала предприятия;

- определены слагаемые оборотного капитала как предметы труда в форме сырья, материалов, топлива и незавершенного производства, участвующие в процессе производства и приносящие экономическую выгоду организации, что оказывает влияние на формирование величины оборотных средств за счет этого фактора, а также обеспечивает единый подход к определению величины оборотного капитала при бизнес-планировании и оценке фактического наличия собственного оборотного капитала;

- обоснована методика нормирования оборотного капитала не только исходя из сметы затрат на производство, но и с учетом его корректировки на коэффициент соотношения себестоимости реализованной продукции и сметы затрат на производство, что позволит достоверно определять величину собственного оборотного капитала с учетом реализации продукции, исключить нормирование сырья, материалов, топлива и незавершенного производства на объем произведенной продукции без учета ее реализации для обеспечения экономики запасов по этим статьям, сформулировать практические рекомендации по развитию методики нормирования сырья, материалов, топлива, незавершенного производства;

- разработан алгоритм расчета влияния оборачиваемости сырья, материалов и других аналогичных ценностей промышленных предприятий на общую платежеспособность предприятия, рассчитанную по денежным потокам, что позволило с помощью коэффициента парной корреляции обосновать взаимосвязь и взаимообусловленность показателей оборачиваемости сырья, материалов, топлива и платежеспособности предприятия, используемой для прогнозирования финансового состояния;

- разработана методика оценки платежеспособности по краткосрочным платежам путем отношения среднемесячной выручки от реализации как основного источника притока денежных средств в реальном режиме времени к величине среднемесячных обязательств, что позволит оценить гарантированную оплату задолженности за счет величины среднемесячной выручки.

Практическая (экономическая, социальная) значимость полученных результатов. Практическое применение разработанных предложений по оценке платежеспособности и влияние нормирования и использования оборотного капитала на нее позволили достоверно оценивать платежеспособность по денежным потокам и исключать завышение оборотных средств, что в условиях сложившейся трудности с платежами обеспечит объективность оценки финансового состояния предприятия и его прогнозирование, а также повысит эффективность управления денежными потоками и формирования оборотных средств в системе финансового менеджмента. На основании проведенного исследования разработаны и представлены в Министерство промышленности Республики Беларусь рекомендации по оценке платежеспособности. Разработанные методики могут быть использованы предприятиями других отраслей.

Экономическая значимость заключается в обосновании научно-практических рекомендаций по развитию оценки и возможностей улучшения платежеспособности, влиянию на ее показатели формирования оборотных средств. Они могут быть использованы в практической деятельности каждого субъекта хозяйствования, министерствах и ведомствах при разработке бизнес-планов, оценке и прогнозировании финансового состояния и вероятности банкротства.

Социальная значимость результатов данного исследования выражается в том, что при оценке платежеспособности предприятия определяется обеспеченность его коллектива денежными средствами.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- уточненное экономическое содержание понятия «платежеспособность», определяемое как способность предприятия в полном объеме реализовывать свои финансовые отношения со всеми субъектами хозяйствования и институтами финансовой системы государства на основе поступления денежных средств;

- научно обоснованная система показателей платежеспособности предприятия, позволяющая, в отличие от применяемых в настоящее время коэффициентов ликвидности, использовать коэффициенты общей и срочной платежеспособности, рассчитанные на основе денежных потоков, формируемых от всех видов деятельности, что позволит объективно оценивать финансовое состояние предприятия, прогнозировать платежеспособность с учетом реально поступающих денежных средств и определять вероятность наступления банкротства;

- разработанная методика нормирования основных элементов оборотного капитала с учетом коэффициента соотношения себестоимости реализованной продукции и затрат на производство, что обеспечит формирование обоснованной величины производственных запасов на промышленных предприятиях и будет способствовать ускорению их оборачиваемости;

- алгоритм расчета взаимосвязи показателей использования оборотного капитала и общей платежеспособности предприятия, исчисляемой по денежным потокам;

- методика оценки срочной платежеспособности предприятия по критерию среднемесячной выручки от реализации продукции, работ, услуг, что позволяет прогнозировать его финансовое состояние за счет такого показателя основной деятельности, как объем реализованной продукции, обеспечивающий наибольшую долю притока денежных средств.

Личный вклад соискателя. Диссертация является самостоятельным научным исследованием в области формирования показателей платежеспособности и величины оборотных средств, которое позволит выявить основные направления, способствующие развитию методики по их определению и повышению эффективности управления финансовым состоянием предприятия.

Апробация результатов диссертации. Основные положения диссертационного исследования представлены в виде рекомендаций по улучшению платежеспособности промышленных предприятий в Министерство промышленности

Республики Беларусь, на производственных объединениях автомобилестроения (акты прилагаются), докладывались автором:

- на научно-практическом семинаре «Оценка эффективности использования активов предприятия» (Минск, 1998);
- научно-практическом семинаре «Совершенствование формирования оборотных и основных средств предприятия» (Минск, 1998);
- Международной научно-практической конференции «Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков» (Минск, 2000);
- научно-практической конференции «Проблемы реформирования бухгалтерского учета, аудита, подготовки и повышения квалификации ученых кадров в Республике Беларусь в соответствии с принципами, заложенными в международных стандартах» (Минск, 2001);
- научно-практической конференции «Механизм функционирования национальной экономики и проблемы экономического роста» (Минск, 2001);
- Международной научно-практической конференции «Предпринимательство в условиях глобализации» (Минск, 2002);
- Международной научно-практической конференции «Актуальные аспекты денежно-кредитной политики» (Минск, 2003);
- Республиканской конференции молодых ученых «Актуальные проблемы современной экономики» (Минск, 2004).

Опубликованность результатов. По теме диссертации опубликовано 17 работ общим объемом 110 страниц, в том числе 7 статей в научно-практических журналах, 2 депонированные статьи, 7 материалов и 1 тезис доклада на научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 133 наименования, и приложений. Объем диссертации — 143 страницы. Объем, занимаемый 11 рисунками, 33 таблицами и 14 приложениями, составляет 53 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе «Платежеспособность предприятия в системе финансового менеджмента» исследованы теоретические вопросы платежеспособности предприятия: экономическое содержание понятия «платежеспособность предприятия» как предмета финансового менеджмента, показатели платежеспособности при оценке финансового состояния и наступлении банкротства предприятия, оборотный капитал и его взаимосвязь с платежеспособностью предприятия.

Обосновано, что в настоящее время единство мнений среди ученых-экономистов как Республики Беларусь, так и Российской Федерации в определении понятия «платежеспособность предприятия» отсутствует. Не рассматривается данный термин и в нормативных документах Республики Беларусь. Вместе с тем раскрытие его экономической сущности и обоснование показателей платежеспособности имеют особое значение в первую очередь для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия, его деловой активности и вероятности банкротства.

Исследование экономического содержания понятий «платежеспособность», «оборотный капитал» и «ликвидность», их взаимосвязи и взаимообусловленности на основе изучения специальной экономической литературы, нормативных документов Министерства финансов Республики Беларусь и Российской Федерации, условий сложившейся практики формирования их показателей на предприятиях автомобилестроения позволило:

- обосновать нетождественность и различия понятий «ликвидность» и «платежеспособность», вкладывая в экономическую сущность последнего процессы формирования и использования денежных средств, обеспечения достаточного количества их как для срочных платежей, так и для возмещения затрат на производство и реализацию продукции, а также для создаваемой чистой прибыли. Это даст возможность, во-первых, учитывать кругооборот средств предприятия; во-вторых, формировать величину денежных средств за счет всех трех видов деятельности (операционной, инвестиционной и финансовой); в-третьих, прогнозировать платежеспособность предприятия;

- разработать и научно обосновать систему показателей платежеспособности предприятия в соответствии с оборачиваемостью средств предприятия. В связи с этим для оценки платежеспособности предприятия разработаны показатели общей ($K_{об.п}$) и срочной платежеспособности ($K_{ср.п}$).

Коэффициент общей платежеспособности ($K_{об.п}$) рекомендовано определять по формуле

$$K_{об.п} = \frac{O_{д.ср} + \Pi_{д.ср}}{\Pi_{ср} + \Pi_{числ} + Z_{п.р}} \geq 1, \quad (1)$$

где $O_{д.ср}$ — остаток денежных средств, р.;

$\Pi_{д.ср}$ — поступление денежных средств за отчетный период от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, р.;

- $\Pi_{\text{ср}}$ — налоги, платежи, кредиты и займы, сборы за отчетный период, не включаемые в затраты на производство и реализацию продукции (налоги и платежи из выручки и прибыли), р;
- $\Pi_{\text{чист}}$ — начисленная сумма чистой прибыли за отчетный период с учетом переходящих остатков нерезализованной чистой прибыли в предыдущие периоды (фонд потребления + фонд накопления + резервный фонд, создаваемый за счет чистой прибыли), р;
- $Z_{\text{п.р}}$ — затраты на производство и реализацию продукции в отчетном периоде (месяц, квартал, год), р.

Данный показатель обеспечивает взаимосвязь денежных потоков, связанных с формированием затрат на производство и реализацию продукции, с прибылью, т.е. с кругооборотом средств предприятия, что позволит использовать его для оценки платежеспособности при определении перспектив развития и прогнозирования банкротства предприятия, оценке банками кредитоспособности предприятий, выдаче кредитов.

Коэффициент срочной платежеспособности ($K_{\text{ср.п}}$) предлагается определять по формуле

$$K_{\text{ср.п}} = \frac{O_{\text{д.ср}} + \Pi_{\text{д.ср}}}{\Pi_{\text{ср}} + Z_{\text{п.р}}} > 1. \quad (2)$$

Такой подход к определению показателей платежеспособности даст возможность оценить финансовое состояние и вероятность наступления банкротства предприятия в зависимости от поступления денежных средств.

Из этого следует, что платежеспособным является предприятие, когда остаток и поступление денежных средств от операционной, инвестиционной и внереализационной деятельности больше затрат на производство и реализацию продукции, оплату краткосрочных обязательств и обеспечение денежными средствами формируемой величины чистой прибыли.

В отличие от коэффициента текущей ликвидности, в основе которого заложен принцип: чем больше величина оборотных средств против краткосрочных платежей, тем выше платежеспособность, разработанная формула оценки платежеспособности по денежным потокам позволит:

- во-первых, обеспечить поиск резервов затрат на производство и реализацию продукции, что даст возможность предприятиям формировать чистую прибыль и амортизационные отчисления для обновления производственного потенциала;
- во-вторых, определить влияние формирования и использования оборотного капитала на платежеспособность предприятия как основного направления денежных средств материалоемкого производства;
- в-третьих, обеспечить взаимосвязь притока денежных средств с их использованием.

Проведенные расчеты по формированию показателей платежеспособности и наличия собственных оборотных средств в условиях инфляции позволили обосновать взаимосвязь и взаимообусловленность платежеспособности и оборотного капитала. С одной стороны, использование в течение одного производственного цикла сырья, материалов, топлива, полуфабрикатов требует их непрерывного приобретения для процесса кругооборота. С другой стороны, по-

ступившие денежные средства от реализации остатков произведенной продукции, оплата дебиторской задолженности, находящейся в составе оборотных средств, должны обеспечить не только наличие денежных средств для приобретения сырья, материалов, топлива, комплектующих и других аналогичных ценностей, но и увеличение притока денежных средств как для уплаты краткосрочных платежей, так и для формирования необходимой величины денежных средств при создании начисленного амортизационного фонда, чистой прибыли и возмещения затрат на производство. Это имеет не только теоретическое, но и практическое значение при определении величины оборотных средств на каждом предприятии в условиях их вымывания и постоянного недостатка.

Доказано, что при сложившейся практике оборотный капитал приравнивается к оборотным средствам. На промышленных предприятиях Республики Беларусь около 80 % оборотных средств составляют заемные, сформированные за счет кредиторской задолженности и просроченных платежей в бюджет и во внебюджетные фонды. Кредиторская и дебиторская задолженность — это расчеты, которые характеризуют состояние оборотных средств. Поэтому, исходя из экономического содержания оборотного капитала как предметов труда, участвующих в процессе производства и переносящих свою стоимость на изготавливаемую продукцию в течение одного производственного цикла, предложено определять оборотный капитал как разницу между оборотными средствами и срочными платежами и включать в его состав сырье, материалы, топливо, комплектующие и другие аналогичные ценности, незавершенное производство. Этим обеспечиваются единый подход к формированию оборотного капитала в бизнес-планах и его достоверность при оценке финансового состояния и вероятности банкротства предприятий.

Во второй главе **«Оценка сложившейся в Республике Беларусь платежеспособности промышленных предприятий»** проанализированы действующая система показателей платежеспособности на промышленных предприятиях по коэффициентам ликвидности и платежеспособность по денежным потокам. Исследование состояния платежеспособности на рассматриваемых производственных объединениях автомобилетракторостроения позволило выявить некоторые закономерности. В ходе анализа платежеспособности по коэффициенту текущей ликвидности сделан вывод о том, что в 2001—2003 гг. такие производственные объединения, как ПО «Белавтомаз», ПО «Гомсельмаш» и ПО «Минский тракторный завод» были платежеспособными. Как показали проведенные расчеты с помощью разработанной методики определения платежеспособности по денежным потокам, данные производственные объединения в течение анализируемых трех лет были неплатежеспособными (см. таблицу). Коэффициент текущей ликвидности превышал коэффициент платежеспособности по денежным потокам почти в два раза, что свидетельствует об отсутствии денежных средств для оплаты налогов и платежей в срок и формирования необходимой величины денежных средств с целью создания и реализации фондов накопления и потребления.

Сравнение коэффициентов общей и срочной платежеспособности по денежным потокам с показателями текущей ликвидности по предприятиям автомобилетракторостроения Республики Беларусь

Показатель	ПО «Белавтомаз»			ПО МТЗ			ПО «Гомсельмаш»			ПО «Минский моторный завод»		
	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.
Коэффициент общей платежеспособности	0,82	0,79	0,81	0,85	0,86	0,83	0,5	0,51	0,32	0,54	0,63	0,47
Коэффициент срочной платежеспособности	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,5	0,7	0,6
Коэффициент текущей ликвидности	1,5	1,7	1,9	1,91	1,64	1,81	2,11	2,14	1,81	1,14	1,15	1,18

Сравнительный анализ финансового состояния по денежным потокам на исследуемых предприятиях позволил сделать вывод о том, что все они имеют достаточно низкие коэффициенты общей платежеспособности. Так, за 2001—2003 гг. средний коэффициент общей платежеспособности на ПО «Белавтомаз» составил 0,81, а на ПО «Минский тракторный завод» — 0,85. Это свидетельствует о том, что у предприятий имелись денежные средства только для формирования затрат на производство, отсутствовали денежные средства для оплаты срочных платежей и покрытия чистой прибыли в размере 19 % ПО «Белавтомаз» и соответственно 15 % ПО «Минский тракторный завод». Намного хуже ситуация на ПО «Гомсельмаш» и ПО «Минский моторный завод».

Автором установлено, что причины, которые вызвали данную ситуацию, оказались идентичными для всех производственных объединений:

- во-первых, на протяжении 2001—2003 гг. имелись небольшие остатки денежных средств, а также их поступление было невелико;
- во-вторых, себестоимость реализованной продукции занимала большой удельный вес в выручке от реализации;
- в-третьих, формирование оборотных средств происходило в условиях бартерных сделок, инфляции, при наличии на складах предприятий нерезализованной готовой продукции в общей величине оборотных средств до 30 %.

Таким образом, в отличие от коэффициента ликвидности, в основе которого заложен принцип: чем больше величина оборотных средств против краткосрочных платежей, тем выше платежеспособность, разработанная методика оценки платежеспособности по денежным потокам позволяет:

- во-первых, обеспечить поиск резервов снижения затрат на производство и реализацию продукции, что позволит увеличить чистую прибыль и амортизационные отчисления для обновления производственного потенциала;

– во-вторых, определить обеспеченность денежными средствами не только срочные платежи, но и величину чистой прибыли, используемую для создания фондов потребления, накопления и резервного фонда;

– в-третьих, обеспечить взаимосвязь притока денежных средств с использованием производственного потенциала и в первую очередь оборотного капитала.

Установлено, что решающее влияние на платежеспособность промышленных предприятий оказывают формирование и использование оборотного капитала.

В третьей главе «Влияние формирования и использования оборотного капитала на платежеспособность предприятия» исследованы особенности формирования и использования оборотного капитала и его влияние на платежеспособность промышленных предприятий Республики Беларусь.

Выявлены закономерности влияния формирования оборотного капитала на платежеспособность. Усовершенствована структура оборотных средств путем исключения из их состава таких слагаемых, как малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы будущих периодов, дебиторская задолженность свыше 12 месяцев, т.е. срок оборачиваемости которых свыше одного года.

В ходе комплексного анализа формирования оборотных средств на промышленных предприятиях сделан вывод о том, что существующая методика расчета норматива запасов сырья, комплектующих и материалов основывается только на данных сметы затрат и не учитывает взаимосвязь себестоимости реализованной и остатков произведенной, но нереализованной продукции. При таком подходе к расчету норм запаса сырья, материалов, комплектующих и других аналогичных ценностей происходит их завышение по следующим причинам:

– во-первых, расчет норматива производится исходя из интервала поставок и норм запаса в днях на текущий, страховой, разгрузочный и подготовительный запас, необходимый для производства продукции. При этом не учитывается необходимость очередных поставок сырья и комплектующих при наличии нереализованной продукции и товаров, отгруженных свыше 30 % в составе оборотных средств, обусловливающих иммобилизацию денежных средств;

– во-вторых, определение нормативов расхода нормируемых комплектующих, материалов и других аналогичных ценностей в процентах к смете затрат без учета остатков нереализованной продукции увеличивает их величину.

В диссертации по результатам анализа практики нормирования производственных запасов на промышленных предприятиях разработана методика их нормирования с учетом корректировки норматива, определяемого по смете с учетом коэффициента соотношения себестоимости реализованной продукции и затрат на производство:

$$H_p = H_{p_{сз}} - H_{p_{сз}} \cdot K_p, \quad (3)$$

где H_p — норматив запасов;

$H_{p_{сз}}$ — расход запасов по смете затрат;

K_p — соотношение себестоимости реализованной продукции и сметы затрат на производство.

$$K_p = 1 - \frac{C_p}{Z_n}, \quad (4)$$

где C_p — себестоимость реализованной продукции;
 Z_n — смета затрат на производство.

Показано, что в сложившейся ситуации неплатежеспособности промышленных предприятий удельный вес нереализованной произведенной продукции достигает 30 %. В связи с этим обоснована целесообразность проведения нормирования сырья, материалов, комплектующих не по удельному весу в смете затрат, а по коэффициенту удельного веса реализованной продукции в стоимости произведенной продукции. В противном случае это отвлекает денежные средства, с одной стороны, при приобретении излишних сырья, материалов и других аналогичных ценностей, что требует затрат на их хранение, а с другой — при кругообороте средств предприятия в остатках готовой нереализованной продукции. При удельном весе материальных затрат в общих затратах на производство продукции предприятий автомобилетракторостроения свыше 60 % не считаться с этим обстоятельством нельзя. К тому же при длительном производственном цикле часть материалов и комплектующих находится и в незавершенном производстве.

Учитывая большой удельный вес в составе оборотных средств сырья, материалов, комплектующих, топлива, энергии, проведенное исследование позволило обосновать обратную зависимость между длительностью оборота и коэффициентом платежеспособности.

Установлено, что между показателями платежеспособности и длительностью одного оборота производственных запасов имеется тесная связь. По программе парной корреляции была рассчитана зависимость между этими двумя показателями. В частности, коэффициент парной корреляции составил 0,946, что свидетельствует о наличии тесной обратной связи между коррелируемыми показателями — платежеспособностью и длительностью одного оборота. Это обусловлено тем, что за денежные средства приобретаются сырье, материалы, топливо, комплектующие и другие аналогичные ценности, используемые при производстве продукции и занимающие на исследуемых предприятиях свыше 60 % затрат на производство продукции.

Между коэффициентами платежеспособности и оборачиваемости существует обратная зависимость, т.е. с увеличением длительности одного оборота на один день коэффициент платежеспособности снижается на 2,59 %. С помощью уравнения регрессии представляется возможным спрогнозировать платежеспособность.

Учитывая, что срочные налоги и платежи производятся ежемесячно, в диссертации разработана методика оценки платежеспособности по краткосрочным платежам путем отношения среднемесячной выручки от реализации как основного источника притока денежных средств в реальном режиме времени к величине среднемесячных начисленных к оплате налогов, сборов и платежей из выручки и прибыли. Это позволит по данным реализации предусматривать и прогнозировать в бизнес-плане платежеспособность на будущий период и определять вероятность наступления банкротства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Исследование теории и практики формирования платежеспособности предприятий позволило раскрыть ее экономическое содержание, обеспечить объективную оценку и поиск путей ее улучшения. На основе анализа данных, изложенных в экономической литературе, нормативных документах по оценке финансового состояния и вероятности наступления банкротства Министерства финансов Республики Беларусь и Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, финансово-аналитической практики промышленных предприятий Республики Беларусь, Российской Федерации и стран с развитой рыночной экономикой уточнена экономическая сущность платежеспособности предприятия. Обосновано, что платежеспособность — способность предприятия осуществлять хозяйственную деятельность и в полном объеме в соответствии с нормами финансового законодательства реализовывать свои финансовые отношения со всеми субъектами хозяйствования и институтами финансовой системы государства. Платежеспособность характеризует отношения по формированию денежных потоков:

- между предприятием и занятыми на нем работниками по поводу выплаты персоналу зарплаты, доходов по ценным бумагам, материальной помощи и предоставлении других социальных льгот из фонда потребления, образуемого за счет чистой прибыли;
- предприятием и поставщиками сырья, материалов, топлива, энергии и др.;
- предприятием и потребителями его продукции по поводу ее реализации и поступления выручки от продажи товаров (работ, услуг) на счета производителя;
- предприятием и государством по вопросу начисления и уплаты налогов и платежей;
- банками, кредиторами и предприятиями по возврату заемных средств.

С учетом притока и оттока денежных средств предприятия экономическая сущность понятия «платежеспособность» реализуется:

- при формировании величины денежных средств за счет всех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой;
- использовании денежных средств на формирование затрат на производство и реализацию продукции, создание запасов товарно-материальных ценностей, необходимых для бесперебойной работы предприятий; обеспечении денежными средствами расчетов по срочным и долгосрочным платежам и отчислениям, чистой прибыли, используемой для создания фондов накопления, потребления и резервного;
- распределении выручки от реализации продукции, товаров, работ и услуг на уплату из нее налогов и платежей, формирование себестоимости реализованной продукции и прибыли [1, 5, 14, 15, 17].

2. Результаты исследования состояния платежеспособности по коэффициентам текущей ликвидности на промышленных предприятиях Республики Беларусь в 2001—2003 гг. позволили сделать вывод о том, что одним из направ-

лений совершенствования оценки является формирование ее показателей по денежным потокам. Автором разработана система показателей оценки общей и срочной платежеспособности с учетом притока и оттока денежных средств, сущность которых состоит в том, что показатель «общая платежеспособность» определяется как отношение всей величины поступивших денежных средств от всех видов деятельности не только к срочным платежам, но и к затратам на производство, чистой прибыли; показатель «срочная платежеспособность» — как отношение всей величины поступивших денежных средств к затратам на производство и краткосрочным платежам. Это обеспечит более достоверную оценку финансового состояния и прогнозирования платежеспособности по реально поступающим денежным средствам, а также позволит определять вероятность наступления банкротства [1, 2, 5, 7, 13, 16].

3. Показано, что важное место в управлении оборотным капиталом занимают вопросы формирования его слагаемых. Установлено, что в методических рекомендациях по составлению бизнес-плана оборотный капитал предлагается определять как разницу между оборотными средствами и срочными платежами. Однако не указывается, какие слагаемые оборотных средств относить к оборотному капиталу. В финансовом менеджменте оборотный капитал приравнивается к оборотным средствам. Исходя из экономического содержания оборотного капитала, уточнено его понятие. Обосновано, что оборотный капитал — это предметы труда в форме сырья, материалов, топлива и незавершенного производства, участвующие в процессе производства и приносящие экономическую выгоду организации. Рекомендовано включать в состав оборотного капитала сырье, материалы, топливо, комплектующие и другие аналогичные ценности, незавершенное производство. Автором обосновано отличие оборотного капитала от оборотных средств. Это позволит обеспечить единый подход к формированию оборотного капитала в бизнес-планах и достоверность при оценке финансового состояния и вероятности банкротства предприятий, исключит завышение собственных оборотных средств предприятия и будет соответствовать международной практике формирования оборотного капитала. Определение этого показателя необходимо при формировании денежных средств на перспективу, закупке сырья, материалов, топлива, комплектующих изделий, находящихся в постоянном кругообороте средств предприятия после их использования в одном производственном цикле, и поступлении денежных средств для их приобретения [3, 4, 10, 11].

4. Анализ особенностей формирования оборотного капитала в период становления рыночной экономики в Республике Беларусь позволил автору обосновать новую методику нормирования оборотного капитала не только исходя из сметы затрат на производство, но и с учетом его корректировки на коэффициент соотношения себестоимости реализованной продукции и сметы затрат на производство. Расчеты норматива сырья, комплектующих и других аналогичных ценностей по удельному весу их в затратах на производство приводят к излишней величине фактических запасов, что отвлекает их из кругооборота, а следовательно, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятий. Разработанная методика дает возможность достоверно опреде-

лять величину собственного оборотного капитала с учетом реализации продукции, а также исключить нормирование сырья, материалов, топлива и незавершенного производства на объем произведенной продукции без учета ее реализации, что обеспечит экономию запасов по этим статьям [2, 3, 7, 8, 9, 12].

5. Анализ использования оборотного капитала на предприятиях автомобильно-тракторостроения показал, что продолжительность одного оборота в 2001—2003 гг. составляла от 37 до 68 дней. Разработан алгоритм расчета влияния оборачиваемости сырья, материалов и других аналогичных ценностей промышленных предприятий на общую платежеспособность предприятия, рассчитанную по денежным потокам, что позволило с помощью коэффициента парной корреляции обосновать взаимосвязь и взаимообусловленность показателей оборачиваемости сырья, материалов, топлива и платежеспособности предприятия, используемой для прогнозирования финансового состояния. Это оказывало непосредственное влияние и на платежеспособность предприятий, так как по мере длительности одного оборота коэффициент общей платежеспособности по ранее изложенной методике уменьшался. Поиск путей ускорения оборачиваемости оборотного капитала в условиях ограниченных возможностей реализации продукции в основном за счет ее неконкурентоспособности по ценовому фактору, определение оптимальных размеров остатков на основе их нормирования являются основными резервами сокращения длительности одного оборота и, как следствие, улучшения платежеспособности предприятия. На промышленных предприятиях находится около 10 % неиспользованных запасов сырья, комплектующих изделий и т.д. [6, 7].

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в научно-рецензируемых журналах

1. Позняков В.В. Оценка платежеспособности предприятия // *Вестн. БДЭУ*. — 2001. — № 4. — С. 51—54.
2. Позняков В.В. Рекомендации по улучшению платежеспособности промышленных предприятий // *Вестн. БДЭУ*. — 2002. — № 4. — С. 44—50.
3. Позняков В.В. Формирование и классификация оборотных средств // *Вестн. БДЭУ*. — 2002. — № 1. — С. 43—49.
4. Позняков В.В. Формирование оборотных средств в условиях неплатежеспособности предприятий // *Вестн. БДЭУ*. — 2001. — № 6. — С. 41—44.
5. Позняков В.В. Экономическое содержание и показатели платежеспособности предприятия // *Вестн. БДЭУ*. — 2002. — № 2. — С. 69—73.

Статьи в научных сборниках

6. Позняков В.В. Влияние использования оборотного капитала на платежеспособность промышленных предприятий // *Реформирование учета, совершенствование анализа и планирования затрат на производство и реализацию продукции: Сб. науч. ст. / УО «Белорус. торгово-экон. ун-т потреб. кооперации»; Под общ. ред. А.П. Шевлюкова. — Гомель, 2002. — С. 157—161.*
7. Позняков В.В. Основные направления улучшения платежеспособности предприятия // *Новый план счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организации (предприятия), комментарии, рекомендации к применению / Под. ред. Л.Л. Ермолович и В.Е. Ванкевича. — Минск: Интерпрессервис, Книжный дом, 2002. — С. 294—302.*
8. Позняков В.В. Особенности формирования собственных оборотных средств на промышленных предприятиях в условиях их неплатежеспособности и инфляции / *БГЭУ. — Минск, 2001. — 36 с. — Деп. в БелИСА 27.12.01. — № Д200187 // Рефератив. сб. — 2002. — № 4(23). — С. 95.*
9. Позняков В.В. Совершенствование классификации оборотных средств / *БГЭУ. — Минск, 2001. — 30 с. — Деп. в БелИСА 27.12.01. — № Д200188 // Рефератив. сб. — 2002. — № 4(23). — С. 94.*

Материалы конференций

10. Позняков В.В. Влияние налогообложения на формирование оборотных средств в условиях инфляции в Республике Беларусь // *Проблемы реформирования бухгалтерского учета, аудита, подготовки и повышения квалификации ученых кадров в Республике Беларусь в соответствии с принципами, заложенными в международных стандартах: Материалы науч.-практ. конф. Минск, 30 нояб. — 1 дек. 2001 г. / БГЭУ. — Минск, 2001. — С. 54.*

11. Позняков В.В. Влияние формирования налогов из выручки на платежеспособность предприятий // Предпринимательство в условиях глобализации: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Минск, 23—24 мая 2002 г. / БГЭУ. — Минск, 2002. — С. 151.

12. Позняков В.В. Определение потребности в запасах // Совершенствование формирования оборотных и основных средств предприятия: Материалы науч.-практ. семинара. Минск, 24 сент. 1998 г. / М-во пром-сти Республики Беларусь. — Минск, 1998. — С. 54—58.

13. Позняков В.В. Оценка платежеспособности (ликвидности) предприятия // Оценка эффективности использования активов предприятия: Материалы науч.-практ. семинара. Минск, 24 июля 1998 г. / М-во пром-сти Республики Беларусь. — Минск, 1998. — С. 39—43.

14. Позняков В.В. Оценка платежеспособности предприятия // Механизм функционирования национальной экономики и проблемы экономического роста. Итоги НИР БГЭУ 2000 г.: Материалы науч.-практ. конф. Минск, 5—6 февр. 2001 г. / БГЭУ. — Минск, 2001. — С. 117—119.

15. Позняков В.В. Прогнозирование платежеспособности предприятий // Актуальные аспекты денежно-кредитной политики: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Минск, 10—11 нояб. 2003 г. / БГЭУ. — Минск, 2004. — С. 189—192.

16. Позняков В.В. Платежеспособность предприятий на современном этапе // Актуальные проблемы современной экономики: Материалы Респ. науч.-практ. конф. молодых ученых. Минск, 26 нояб. 2004 г. / БГЭУ. — Минск, 2005. — С. 227—229.

Тезисы докладов конференции

17. Позняков В.В. Анализ платежеспособности предприятия // Проблемы учета, анализа и статистики на рубеже веков: Тез. докл. Междунар. практ. конф. Минск, 20—21 апр. 2000 г. / БГЭУ. — Минск, 2000. — С. 274—276.



Пазняякоў Віталій Віктаравіч

Уздзеянне фарміравання і выкарыстання зваротнага капіталу на плацежаздольнасць прадпрыемства

Ключавыя словы: плацежаздольнасць, неплацежаздольнасць, агульная плацежаздольнасць, тэрміновая плацежаздольнасць, зваротны капітал, зваротныя сродкі, ліквіднасць зваротных сродкаў, фінансавая ўстойлівасць, грашовыя патокі.

Аб'ектам даследавання выступае фарміраванне і выкарыстанне грашовых патокаў, зваротных сродкаў і зваротнага капіталу.

Прадметам даследавання з'яўляюцца паказчыкі плацежаздольнасці па грашовых патоках і каэфіцыентах ліквіднасці, узаемасувязь і ўзаемаўздзеянне плацежаздольнасці з выкарыстаннем і фарміраваннем зваротнага капіталу.

Мэта даследавання — вывучэнне тэорыі і практыкі ацэнкі плацежаздольнасці і распрацоўка рэкамендацый па вызначэнню яе паказчыкаў на падставе грашовых патокаў, яе паляпшэння за кошт удасканалення нармавання і павышэння эфектыўнасці выкарыстання зваротнага капіталу.

Метады даследавання: агульнанавуковыя метады даследавання, аналіз, сінтэз, параўнанне, сістэмны падыход і іншыя агульнанавуковыя метады і прыёмы даследавання.

Да найбольш істотных вынікаў, якія ўтрымліваюць навуковую навізну, адносяцца наступныя: удасканалены эканамічны змест паняцця «плацёжаздольнасць»; абгрунтавана сістэма паказчыкаў агульнай і тэрміновай плацёжаздольнасці; абзначаны адрозненні ў паняццях «зваротны капітал» і «зваротныя сродкі»; распрацавана метадыка нармавання сыравіны, матэрыялаў, камплектуючых на прамысловых прадпрыемствах з улікам каэфіцыента суадносін сабекошту спажытай прадукцыі.

Вынікі даследавання выкарыстаны Міністэрствам прамысловасці Рэспублікі Беларусь пры распрацоўцы інструктыўных палажэнняў па нармаванні зваротных сродкаў, выкарыстоўваюцца ў навучальным працэсе па курсе «Фінансы прадпрыемстваў» у БДЭУ.

Галіна выкарыстання — Міністэрства прамысловасці Рэспублікі Беларусь, практычная дзейнасць спецыялістаў і кіраўнікоў прамысловых прадпрыемстваў Рэспублікі Беларусь і прадпрыемстваў іншых галін народнай гаспадаркі.

Позняков Виталий Викторович

Влияние формирования и использования оборотного капитала на платежеспособность предприятия

Ключевые слова: платежеспособность, неплатежеспособность, общая платежеспособность, срочная платежеспособность, оборотный капитал, оборотные средства, ликвидность, ликвидность оборотных средств, финансовая устойчивость, финансовое благополучие, денежные потоки.

Объектом исследования выступает формирование и использование денежных потоков, оборотных средств и оборотного капитала.

Предметом исследования являются показатели платежеспособности по денежным потокам и коэффициентам ликвидности, взаимосвязь и взаимообусловленность платежеспособности с использованием и формированием оборотного капитала.

Цель исследования — изучение теории и практики оценки платежеспособности и разработка рекомендаций по определению ее показателей на основе денежных потоков, ее улучшения за счет совершенствования нормирования и повышения эффективности использования оборотного капитала.

Методы проведенного исследования: общенаучные методы исследования, анализ, синтез, сравнение, системный подход и другие общенаучные методы и приемы исследования.

К наиболее существенным результатам, содержащим научную новизну, относятся следующие: уточнено экономическое содержание понятия «платежеспособность»; обоснована система показателей общей и срочной платежеспособности; определены различия в понятиях «оборотный капитал» и «оборотные средства»; разработана методика нормирования сырья, материалов, комплектующих на промышленных предприятиях с учетом коэффициента соотношения себестоимости реализованной продукции.

Результаты исследования использованы Министерством промышленности Республики Беларусь при разработке инструктивных положений по нормированию оборотных средств, внедрены в учебный процесс по курсу «Финансы предприятий» в БГЭУ.

Область применения — Министерство промышленности Республики Беларусь, практическая деятельность специалистов и руководителей промышленных предприятий Республики Беларусь и предприятий других отраслей народного хозяйства.

RESUME

Poznyakov Vitaliy Viktorovich

The influence of formation and working capital usage on enterprise solvency

Key words: solvency, insolvency, general solvency, urgent solvency, working capital, working assets, liquidity, working assets liquidity, financial stability, financial welfare, — cash-flows.

Subject of the research: is formation and usage of cash-flows, working assets and working capital.

Object of the research: is indicators of solvency by cash-flows and by liquidity rates, interconnection and inter conditionality of solvency and formation and working capital usage.

The purpose of the research is the examination of theory and practice of solvency evaluation and development of recommendations on determination of its indicators on the basis of cash flows, its improvement at the expense of standardization development and increasing of efficiency of working capital usage.

Methods of the research: general-scientific methods of the research, analysis, synthesis, comparison, conclusion on the analogy, systematic approach.

The most essential results which contain scientific novelty are the following: economic content of the word “solvency” is specified; the system of indicators of general and urgent solvency is substantiated; the difference between “working capital” and “working assets” is substantiated; the methods of raw materials norm-setting, also materials, details at industrial enterprises are developed taking into account the rate of sold production cost.

The result of the research have been used by the Ministry of Industry of the Republic of Belarus during the development of instructive concepts on working assets standardization, have been introduced into studying process of the course “Finance of enterprises” at the BSEU.

The sphere of application — Ministry of Industry of the Republic of Belarus, in practical activities by specialists and managers of industrial enterprises in the Republic of Belarus and enterprises of other agricultural spheres.

Редактор *Т.В. Бурая*
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*
Компьютерный дизайн *А.П. Бутер*

Подписано в печать 20.06.2005. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,2. Уч.-изд. л. 1,4. Тираж 60 экз. Заказ 223.

УО «Белорусский государственный экономический университет»
Лицензия издательская № 02330/0056968 от 30.04.2004.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет»
Лицензия полиграфическая № 02330/0148750 от 30.04.2004
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.