

тия, другие же включают и краткосрочные кредиты, расходы по обслуживанию которых относятся на себестоимость продукции и уменьшают прибыль предприятия и рентабельность капитала.

3. Как определять цену заемных ресурсов: по всем ресурсам или только кредитам банка, и как корректировать величину прибыли и рентабельности активов на сумму издержек по обслуживанию долга, включаемую в себестоимость продукции.

4. Необходимо оценить эффективность использования заемных средств в условиях инфляции, когда расходы по обслуживанию долга и сам долг оплачиваются обесцененными деньгами. Одни ученые предлагают реальную цену заемных средств определять по следующей формуле:

$$r = \frac{1 + d}{1 + i} - 1,$$

где r — реальная ставка процента; d — номинальная ставка процента по заемным ресурсам; i — темп инфляции в виде десятичной дроби.

Другие авторы предлагают рассчитывать ЭФР в условиях инфляции следующим образом:

$$\text{ЭФР} = \left(\text{ROA} - \frac{\text{ЦЗК}}{1 + i} \right) \cdot (1 - \text{КН}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}} + \frac{\text{ЗК} \cdot i}{\text{СК}} \cdot 100 \%$$

Таким образом, методика определения эффективности использования заемных средств требует углубленного изучения и совершенствования.

<http://edoc.bseu.by>

И.Н. Широкий,
студент БГЭУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ РИСКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ

Банкротство (финансовый крах, разорение) — это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность из-за отсутствия средств.

В соответствии с действующим законодательством о банкротстве предприятий для диагностики их несостоятельности применяется ограниченный круг показателей:

- коэффициент текущей ликвидности,

- коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом,

- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности.

Предприятие считается устойчиво неплатежеспособным в том случае, если в течение последних четырех кварталов у него неудовлетворительная структура баланса. При этом для признания устойчиво неплатежеспособного предприятия потенциальным банкротом необходимо наличие одного из следующих условий:

- коэффициент финансовой зависимости на конец отчетного периода имеет значение выше нормативного (в РБ для всех отраслей не более 0,85);

- доля просроченных финансовых обязательств в общей сумме активов предприятия на конец отчетного периода имеет значение выше нормативного (в РБ для всех отраслей не более 0,5).

Если величина данных коэффициентов превышает уровень нормативных значений, то это свидетельствует о критической ситуации, при которой предприятие не сможет рассчитаться по своим обязательствам, даже распродав все свое имущество. Такая ситуация может привести к реальной угрозе ликвидации предприятия посредством процедуры банкротства.

Бесспорно, что данные правила составлены с учетом последних наработок в области научных исследований и практического опыта. Но вместе с тем они содержат и ряд спорных моментов.

Прежде всего, это касается методики определения показателей обеспеченности предприятий собственными оборотными средствами и коэффициента текущей ликвидности. Коэффициент обеспеченности предприятия собственным оборотным капиталом (K_{oc}) предлагается исчислять как отношение разности между суммой собственного капитала (разд. III) и внеоборотных активов (разд. I) к общей сумме оборотных активов (разд. II):

$$K_{oc} = \frac{III \text{ р.} + \text{строка } 550 + \text{строка } 560 - I \text{ р.}}{II \text{ р.}}$$

Данная методика исходит из того, что вся сумма основного капитала (разд. I) формируется только за счет собственных средств предприятия и не учитываются долгосрочные кредиты банка, участвующие в этом процессе.

Что касается методики расчета коэффициента текущей ликвидности, то согласно принятым правилам он должен исчисляться отношением оборотных активов за минусом расходов будущих периодов к краткосрочным обязательствам за вычетом доходов будущих

периодов, фонда потребления и резерва предстоящих расходов и платежей:

$$\text{Кт. л.} = \frac{\text{стр. 290} - \text{стр. 217}}{\text{стр. 590} - \text{стр. 540} - \text{стр. 550} - \text{стр. 560}}$$

Повышению достоверности этого показателя способствовало бы исключение из состава оборотных активов долгосрочной дебиторской задолженности со сроком погашения более года, которую для удобства анализа лучше было бы отражать в разделе I Баланса.

Устранение отмеченных недостатков позволит, по нашему мнению, более объективно оценивать и прогнозировать финансовое состояние субъектов предпринимательской деятельности.