

## ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В ТРАНСФОРМАЦИОННЫЙ ПЕРИОД СТАНОВЛЕНИЯ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Л.Л. Ермолович,  
д-р экон. наук, профессор*

Как отмечено в Концепции и Программе развития промышленного комплекса Республики Беларусь на 1998—2015 гг. устойчивое развитие промышленности невозможно без решения проблемы эффективного использования материально-сырьевых, трудовых и финансовых ресурсов, снижения на этой основе затрат на производство продукции и роста ее ценовой конкурентоспособности. В целях реализации предусмотрено создание базы для повышения конкурентоспособности и эффективности производства. Среди целевых приоритетов решения этих вопросов выделены такие, как улучшение финансового состояния предприятий, сокращение уровня бартерных расчетов, погашение отсроченной кредиторской задолженности для государственных промышленных предприятий, пополнение собственных оборотных средств за счет прибыли.

Решение этих вопросов требует в первую очередь обеспечения финансовой устойчивости предприятия за счет поступления денежных средств. Вместе с тем методика анализа финансового состояния и прогнозирования, диагностика банкротства предприятия должны при реализации возможностей его улучшения учитывать особенности формирования их показателей в трансформационный период становления рыночной экономики. К числу таких особенностей относятся:

наличие инфляционных процессов, обуславливающих большой удельный вес переоценки основных средств, незаконченного капитального строительства, товарно-материальных ценностей на промышленных предприятиях Республики Беларусь и крайне низкую долю уставного капитала в составе собственных источников формирования средств предприятия;

необеспеченность денежными средствами создаваемых за счет чистой прибыли резервов, фондов и других собственных источников средств;

наличие бартерных расчетов;

сложившаяся неплатежеспособность между предприятиями;

особенности формирования кредиторской задолженности в условиях предоставляемой правительством отсрочки просроченных платежей в бюджет и внебюджетные фонды для государственных предприятий;

отвлечение денежных средств до 35 % из их кругооборота на предприятии за счет уплаты НДС и таможенных пошлин на стадии приобретения сырья, материалов, топлива и других аналогичных ценностей.

Сложившаяся практика анализа финансового состояния предприятия в соответствии с методическими указаниями и правилами Министерства финансов Республики Беларусь в последние годы основывалась на определении коэффициентов ликвидности, удельном весе собственного капитала в общем объеме источников средств, наличии собственных оборотных средств по балансу.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, денежных средств, дебиторских задолженностей и прочих оборотных активов к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банков, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности характеризует наличие реальной возможности у предприятия восстановить либо утратить свою платежеспособность в течение определенного периода. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности определяется как отношение расчетного коэффициента текущей ликвидности к его установленному значению. Расчетный коэффициент текущей ликвидности определяется как сумма фактического значения коэффициента текущей ликвидности на конец отчетного периода и изменения значения этого коэффициента между окончанием и началом отчетного периода в пересчете на установленный период восстановления (утраты) платежеспособности [1, с. 10—20], [2, с. 54].

Многие ученые Российской Федерации также рекомендуют финансовое состояние предприятия определять по коэффициентам ликвидности [3, с. 177], [4, с. 6—8].

В балансе предприятия отражаются остатки денежных средств и определить такой основной показатель финансового состояния, как платежеспособность нет возможности. Этим не обеспечивалась взаимосвязь показателей финансового состояния с показателями финансовых результатов (выручкой от реа-

лизации товаров, продукции, работ и услуг, результатами от операционной и внереализационной деятельности), с затратами на производство и реализацию продукции, характеризующими кругооборот средств предприятия как источников притока денежных средств для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия и его платежеспособности (рис. 1).



Рис. 1. Кругооборот средств предприятия

Кругооборот средств обеспечивает ежедневный приток денежных средств, с одной стороны, и их использование на формирование затрат на производство и реализацию продукции, приобретение необходимых производственных запасов, уплату налогов и платежей из выручки и прибыли, обеспечение прибыли денежными средствами, с другой стороны. При таком подходе к анализу финансового состояния определение его обобщающего показателя должно осуществляться отношением поступивших денежных средств от текущей, инвестиционной и внереализационной деятельности к затратам на производство и реализацию продукции, налогам и платежам в течение отчетного периода, остаткам долгосрочных и краткосрочных обязательств на конец года, к чистой прибыли.

$$K_{\text{плат}} = \frac{O_{\text{д.ср}} + П_{\text{дн}}}{(З_{\text{п.р}} + O_{\text{об}} + П_{\text{ч}} + П_{\text{р.п}})} \geq 1,$$

где  $O_{\text{д.ср}}$  — остатки денежных средств;  $П_{\text{дн}}$  — поступление денежных средств от текущей, инвестиционной и внереализационной деятельности;  $З_{\text{п.р}}$  — затраты на производство и реализацию продукции;  $O_{\text{об}}$  — остатки долгосрочных и краткосрочных обязательств на конец отчетного периода;  $П_{\text{ч}}$  — чистая прибыль;  $П_{\text{р.п}}$  — налоги и платежи из реализации и прибыли в течение отчетного периода.

Учитывая изложенное, основными факторами изменения финансового состояния являются:

поступление денежных средств от всех видов деятельности;  
 размер затрат на производство и реализацию продукции;  
 остатки краткосрочных обязательств на конец отчетного периода;

размер чистой прибыли;

размер платежей и налогов из прибыли и реализации в течение отчетного периода.

Такой подход к анализу финансового состояния предприятия позволит определять в первую очередь его платежеспособность по данным кругооборота средств предприятия через показатели реализации продукции, работ и услуг как основного источника формирования поступления денежных средств, а также обеспечит единый подход к прогнозированию денежных потоков при составлении бизнес-планов и оценке экономической эффективности инвестиций в соответствии с международным стандартом ЮНИДО.

В основу большинства методик прогнозирования финансового состояния и вероятности банкротства также положены средства и источники средств по бухгалтерского балансу. Сами по себе результаты анализа показателей за предыдущие периоды имеют значение только как достигнутые в прошлом и могут использоваться в качестве отправной точки для поиска возможностей их изменения в будущем. Поэтому делать выводы об изменении финансового состояния на перспективу по данным анализа за прошлый период неправомерно. В учебниках и учебных пособиях по анализу хозяйственной деятельности при прогнозировании финансового состояния и вероятности банкротства предприятия рекомендуется использовать модели стран с развитой рыночной экономикой по данным баланса и отчета о прибылях и убытках. Самым распространенным является уравнение американского ученого Э. Альтмана. Это уравнение имеет вид:

$$Z = 3,3 \cdot K1 + 1,0 \cdot K2 + 0,6 \cdot K3 + 1,4 \cdot K4 + 1,2 \cdot K5 ,$$

где  $K1$  ,  $K2$  ,  $K3$  ,  $K4$  ,  $K5$  — показатели, рассчитываемые по данным баланса и формы 2 «Отчет о прибылях и убытках» ( $K1$  = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Всего активов;  $K2$  = Выручка от реализации / Всего активов;  $K3$  = Собственный капитал / Заемный капитал;  $K4$  = Нераспределенная прибыль / Всего активов;  $K5$  = Чистый оборотный капитал / Всего активов);  $Z$  — показатель кредитоспособности.

Критическое значение индекса  $Z$  рассчитывалось Э. Альтманом по статистической выборке и составило 2,675. С ним сопоставляется значение рассчитанного индекса для организации с данными ее работы за прошлые периоды. И на этой основе делается вывод о банкротстве (если  $Z < 2,675$ ) и устойчивом финансовом положении (если  $Z > 2,675$ ). Выделил Альтман и «зону неопределенности», выход за границы которой ( $Z < 1,81$ ) свидетельствует о потенциальном банкроте. Если же  $Z > 2,99$ , то организация способна успешно работать.

Несмотря на то, что Э. Альтман в своей модели увязал показатели прибыли, выручки от реализации продукции, собственный капитал, нераспределенную прибыль, чистый оборотный капитал и все активы, эта модель в условиях формирования рыночной экономики в Республике Беларусь не может быть использована, так как, во-первых, существуют различия в формировании выручки не только в Республике Беларусь, но и во всех странах СНГ в сравнении со странами с развитой рыночной экономикой. В выручке от реализации на промышленных предприятиях Республики Беларусь удельный вес налогов достигает 30 % и больше, что не предусмотрено моделью Альтмана.

Во-вторых, формирование собственного капитала в странах СНГ в условиях инфляции в течение последних девяти лет осуществляется в основном за счет проводимой переоценки износившихся основных фондов, а уставный капитал на промышленных предприятиях Республики Беларусь в общем объеме собственного капитала не превышает 10 %. В странах с развитой рыночной экономикой он составляет 60 % и выше.

В-третьих, в условиях сложившейся неплатежеспособности предприятий размер оборотных активов формируется на 50 % за счет кредиторской задолженности, а внеоборотных активов — на 90 % за счет переоценки основных фондов, что противоречит практике формирования активов в странах с развитой рыночной экономикой.

В-четвертых, в практике учетно-аналитической работы предприятий Республики Беларусь нет определения чистого оборотного капитала. К нему в экономической литературе по анализу

хозяйственной деятельности предприятия приравниваются все собственные и заемные оборотные активы, включая и залежи нереализованной готовой продукции, и просроченную дебиторскую задолженность. При таком подходе определения оборотного капитала с ростом остатков нереализованной продукции и с ростом дебиторской задолженности оборотный капитал возрастает. Не учитывается тот фактор, что на промышленных предприятиях Республики Беларусь в последние годы оборотные активы формируются до 90—100 % за счет просроченной кредиторской задолженности. Задолженность по заработной плате и платежам в бюджет и во внебюджетные фонды превращается в оборотный капитал.

В-пятых, в организациях стран СНГ практически нет нераспределенной прибыли.

В-шестых, за 50 лет, прошедших со времени разработки Э. Альтманом данной модели, экономическая ситуация в США изменилась, а поэтому в странах с развитой рыночной экономикой эта модель прогнозирования банкротства практически не используется.

Исходя из определения, банкротство наступает в случае, если организация не способна платить должникам по своим обязательствам в связи с отсутствием денежных средств. Поэтому в основу прогнозирования финансового состояния и вероятности банкротства предприятия должны быть положены денежные потоки (приток и отток денежных средств) и в первую очередь выручка от ожидаемых продаж товаров, продукции, работ и услуг за минусом бартерных операций, размер затрат на производство и реализацию продукции, налогов, платежей и сборов из выручки и прибыли, самофинансируемого дохода на будущий период.

В рыночных условиях прогнозирование финансового состояния на среднесрочную перспективу необходимо начинать с прогноза емкости внутреннего и внешнего рынков, возможностей обеспечения их потребностей производством товаров, продукции, работ и услуг, притока денежных средств от текущей, инвестиционной и внереализационной деятельности.

Потребность в товарах народного потребления определяется с учетом наиболее полного удовлетворения платежеспособного спроса населения и других потребителей с применением рациональных норм и нормативов потребления. С этой целью используются данные уровня потребления в экономически развитых странах, расчеты эффективности экспорта-импорта продукции, анкеты опросов потребителей, заключенные сделки-договоры

на поставку продукции (по результатам работы выставок-продаж, ярмарок, товарных бирж и т.д.).

На основе установленной потребности в реализации продукции по бизнес-плану определяется прогноз производства продукции, включающий:

общий объем продукции и темпы роста;

объемы производства основных видов продукции в натуральном выражении и темпы роста;

важнейшие показатели структуры производства (доля в общем производстве продукции ее прогрессивных видов).

При этом составляется прогнозный баланс спроса и предложения на товары, продукцию, работы и услуги (табл. 1).

Таблица 1

Анализ состояния и прогнозирования финансового состояния  
и вероятности банкротства

Прогнозируемый показатель	Отчетный период, тыс. р.	Прогнозируемый период	
		тыс. р.	темпы роста (гр.3 : гр.2) x 100, %
1	2	3	4
1. Приток денежных средств (выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг; поступления от инвестиционной и внереализационной деятельности), тыс. р.			
2. Всего затраты на производство продукции (работ, услуг), тыс. р.			
В том числе			
3. Амортизационные отчисления, тыс.р.			
4. Налоги, платежи и сборы из выручки, тыс. р.			
5. Прибыль от проданных товаров, продукции, работ и услуг, тыс. р.			
6. Налоги, платежи, сборы, кредиты и проценты из прибыли, тыс. р.			
7. Чистая прибыль, тыс. р.			
8. Самофинансируемый доход (стр.3 + стр.7)			
9. Показатели финансового состояния			

1	2	3	4
<p>9.1. Хорошее финансовое состояние (стр.1 &gt; стр.2 + стр.4 + стр.6 + планируемый размер чистой прибыли), тыс. р.</p> <p>9.2. Финансовое состояние, не обеспечивающее развитие предприятия за счет самофинансируемого дохода (затраты на обновление производственного потенциала = самофинансируемый доход = стр. 8 <math>\geq</math> <math>\geq</math> потребности в затратах)</p> <p>9.3. Плохое финансовое состояние (стр.1 – стр. 2 &lt; стр. 4 + стр. 6), т.е. приток денежных средств не обеспечивает своевременность уплаты налогов</p> <p>9.4. Наступление банкротства (стр.1 &lt; стр.2 + стр.4 + стр.6), т.е. приток денежных средств не покрывает затраты на производство и уплату налогов</p>			

### Л и т е р а т у р а

1. Методические указания по оценке финансового состояния и определению критериев неплатежеспособности субъектов хозяйствования // Гл. бух. 1999. № 38. С. 8—24.

2. Об изменениях Правил по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности: Пост. Министерства финансов Республики Беларусь от 27.04.2000 г. № 46/76/1850/20 // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. 2000. № 52.8/3453. С. 54—62.

3. *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента. Киев, 1999. Т. 1.

4. *Крейнина М.Н.* Финансовое состояние предприятия. Методы оценки. М., 1997.

## ДЕМОГРАФИЧЕСКАЯ СЕТКА — ОСНОВА ПОСТРОЕНИЯ ВЕРОЯТНОСТНЫХ ТАБЛИЦ

*Л.И. Карпенко,*  
канд. экон. наук, доцент

Общие, специальные и частные коэффициенты естественно-го движения населения не всегда могут дать полную и точную характеристику воспроизводства населения, а нередко они даже характеризуют его в искаженном виде (например, если не учитывают динамику структурных факторов).