

Результаты исследований свидетельствуют о том, что финансирование инвестиционного проекта из собственных средств эффективнее привлечения заемных средств.

УДК 336.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ И РИСКА БАНКРОТСТВА В УСЛОВИЯХ РЫНКА

Ю.Е. Климова, Е.В. Ефименко, О.П. Лабкова

*Могилевский государственный университет
продовольствия*

Экономическая сущность финансовой устойчивости субъектов хозяйствования выражается в обеспечении его запасов и затрат источниками их формирования. Для оценки финансовой устойчивости организаций в экономической литературе предлагается рассчитывать большое число показателей: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент концентрации заемного капитала, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, коэффициент маневренности, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, коэффициенты общей и абсолютной ликвидности, а также показатели деловой активности. Система показателей анализа финансовой устойчивости организаций представлена на рис. 1.

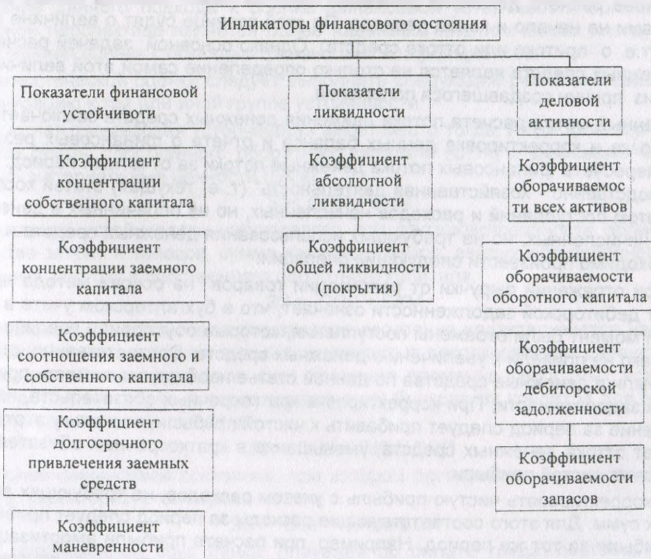


Рисунок 1 - Система показателей оценки финансовой устойчивости

Сопоставление перечисленных финансовых показателей в динамике дает возможность спрогнозировать финансовое положение организаций на ближайшую перспективу. Практический интерес представляет сравнение показателей между аналогичными организациями. Однако, в традиционной методике изучение финансовых коэффициентов на конкретную дату не позволяет учесть динамику поступлений денежных средств и иного имущества на ближайший период времени, потребностей в отвлечении данного имущества. Поэтому наиболее надежный способ оценки финансовой устойчивости – это прогноз приходных и расходных денежных потоков организаций на ближайший период времени. Данный процесс включает в себя: учет движения денежных средств, анализ потоков денежных средств и составление бюджета денежных средств

При расчете и анализе денежного потока различают два метода: прямой и косвенный. Прямой метод заключается в группировке и анализе данных бухгалтерского учета, отражающих движение денежных средств в разрезе конкретных видов деятельности организаций.

Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по счетам организации позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств; дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам; устанавливает взаимосвязь между реализацией и денежной выручкой за отчетный период.

Для расчета движения денежных средств (ДС) служит следующее уравнение:

$$ДС = \Delta \text{ Обязательства} + \Delta \text{ Собственного капитала} - \Delta \text{ Денежных средств},$$

где Δ - изменение соответствующих показателей за отчетный период.

Таким образом, наращивание обязательств или собственного капитала является источником увеличения денежных средств.

В основе расчета движения денежных средств лежит разница между денежными средствами на начало и конец периода. По этой разнице судят о величине денежного потока (т.е. о притоке или оттоке средств). Однако основной задачей расчета движения денежных средств является не столько определение самой этой величины, сколько анализ причин создавшегося положения.

Косвенный метод расчета потока движения денежных средств заключается в перегруппировке и корректировке данных баланса и отчета о финансовых результатах с целью пересчета финансовых потоков денежные потоки за отчетный период. В разделе "Производственно - хозяйственная деятельность" (т.е. текущая) статьи корректируются с учетом поступлений и расходов начисленных, но не оплаченных в денежной форме или начисленных, но не требующих использования денежных средств и др. Поэтому необходимо произвести следующие операции:

1) При отражении выручки от реализации товаров на основе метода начислений, прирост дебиторской задолженности означает, что в бухгалтерском учете в соответствующий момент были отражены поступления, которые обусловили увеличение прибыли, однако не привели к увеличению денежных средств. Соответственно, для пересчета прибыли в денежные средства по данной статье необходимо вычесть прирост дебиторской задолженности. При корректировке краткосрочных обязательств, наоборот, их увеличение за период следует прибавить к чистой прибыли, поскольку этот прирост не означает оттока денежных средств; уменьшение в краткосрочных обязательствах вычитается из чистой прибыли.

2) Скорректировать чистую прибыль с учетом расходов, не требующих выплаты денежных сумм. Для этого соответствующие расходы за период следует прибавить к чистой прибыли за тот же период. Например, при расчете прибыли амортизационные отчисления как статья затрат вычитаются, а с точки зрения движения денежного потока это важнейший источник денежных средств организаций.

3) Исключить влияние прибылей и убытков, полученных от неосновной деятельности (от продажи долгосрочных активов, ценных бумаг других организаций), так как они

учитываются в инвестиционной и финансовой деятельности. Убытки от данных операций следует прибавить к чистой прибыли, а прибыли - вычесть из чистой прибыли.

Существует два метода составления отчета о движении денежных средств - прямой и косвенный. Прямой метод считается более сложным, но более информативным, так как он основан на изучении всех денежных операций и определении, к какому виду деятельности они относятся: основному, инвестиционному или финансовому и рекомендован Международным комитетом по стандартам бухгалтерского учета в стандарте №7. Косвенный метод оперирует изменениями данных, содержащихся в балансе и отчете о прибылях и убытках (финансовых результатах).

При прямом методе составления отчета о движении денежных средств поступления и выплаты денежных средств отражаются в суммах, поступивших и реально оплаченных наличными деньгами или путем денежных перечислений. При расчете движения денежных средств в результате производственно - хозяйственной деятельности амортизация не вычитается в качестве расхода из потока денежных средств, а остается в составе притока. Во временном разрезе амортизационные отчисления не являются денежными расходами, а расцениваются как часть дохода, покрывающая ранее сделанные расходы, т. к. отражают восстановление капитала.

Косвенный метод составления отчета о движении денежных средств составляется аналогично прямому методу. В отчете о движении денежных средств, составленном по косвенному методу не показываются данные о налогах, уплаченных в бюджет, выплаты в Фонды социального страхования и т.д., а также денежные средства перечисленные в оплату процентов, штрафов и т. п.

Необходимо отметить, что прямой метод составления отчета о движении денежных средств отражает валовые потоки денег как платежных средств, косвенный же ориентирован непосредственно на анализ денежных потоков.

Проведение данного подхода к оценке финансовой устойчивости организаций в краткосрочной перспективе является более надежным аналитическим инструментом, чем традиционная оценка с помощью финансовых коэффициентов.

Для диагностической оценки следует выполнить следующие расчеты и сразу же отнести организацию к той или иной группе устойчивости:

1. Абсолютная финансовая устойчивость имеет место тогда, когда запасы и затраты (ЗЗ) меньше суммы собственного оборотного капитала (СОК) и банковских кредитов под товарно- материальные ценности (БКМ):

$$ЗЗ < СОК + БКМ \quad (1)$$

2. Нормальная устойчивость наблюдается при платежеспособности организации, т.е. равенстве затрат и запасов, сумме кредитов банков, взятых для пополнения производственных запасов и собственного оборотного капитала:

$$ЗЗ = СОК + БКМ \quad (2)$$

3. Предкризисное неустойчивое финансовое состояние характеризуется нарушением платежного баланса и в то же время возможностью восстановления равенства платежных средств обязательствам за счет введения временно свободных источников (ВСИ) в оборот организации, а также привлечения банковских кредитов для пополнения собственных оборотных средств:

$$ЗЗ = СОК + БКМ + ВСИ \quad (3)$$

4. Кризисное финансовое состояние, при котором организация находится на грани банкротства, характеризуется неравенством:

$$ЗЗ > СОК + БКМ + ВСИ \quad (4)$$

За счет просроченных ссуд банка, платежей по оплате труда, поставщикам или бюджету можно поддержать краткосрочное равновесие платежного баланса.

Выход организации из кризисного состояния достигается за счет: уменьшения состава и количества запасов, а также общих затрат до необходимого уровня, увеличе-

ния собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников, сокращения удельных затрат по отношению к доходам в результате ускорения оборачиваемости используемых средств.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности широкое применение получили факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. При определении кредитоспособности наиболее часто используется индекс Альтмана, который равен:

$$Z_A = 3,3K_1 + K_2 + 0,6K_3 + 1,4K_4 + 1,2K_5, \quad (5)$$

где K_1 = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Сумма активов;

K_2 = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Сумма активов;

K_3 = Собственный капитал по рыночной цене / Привлеченный капитал по балансовой цене;

K_4 = Нераспределенная прибыль / Сумма активов;

K_5 = Чистый оборотный капитал / Сумма активов

Критическое значение индекса Z_A равно 2,675. В том случае, когда расчетное значение $Z_A < 2,675$, то следует ожидать банкротства в течение 2 – 3 лет, если $Z_A > 2,675$ – положение организации достаточно устойчивое.

Кроме индекса Альтмана можно использовать модели Лиса, Тишоу, Тафлера, Конона и Голдера, отличие которых заключается в разных экономических показателях (X_i), коэффициентов при них и, соответственно, критических итоговых значениях.

Данный подход к разработке интегральных показателей с помощью дискриминантного анализа в основном применяется в странах со стабильной рыночной экономикой. Для отечественных субъектов хозяйствования данные модели не приемлемы для оценки риска банкротства из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала и из-за различий в законодательной и информационной базах.

Следовательно, основными направлениями совершенствования оценки финансовой устойчивости и риска банкротства организаций являются:

- конструирование многомерных дискриминантных моделей для каждой отрасли, адаптированных к становлению рыночных отношений в Республике Беларусь,
- совершенствование информационной базы анализа позволяет конструировать более эффективные показатели анализа финансовой устойчивости и формировать свою количественную систему оценки финансовой устойчивости организаций на рынке товаров и услуг.

УДК 658.17 (476)

МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ж.А. Коваленко, Ю.С. Сильченко

*Учреждение образования «Витебский
государственный технологический университет»*

Существующий порядок финансирования науки и технического прогресса основывается на множественности источников, в качестве которых могут выступать ассигнования из государственного бюджета, средства Белорусского инновационного фонда и централизованных инновационных фондов министерств, лизинговых компаний, предприятий,