

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

«Не ошибается лишь тот, кто ничего не делает.

Не бойтесь ошибаться — бойтесь повторять ошибки!»

Теодор Рузвельт

Целью написания данной статьи является изучение проблемы финансовой диагностики субъекта хозяйствования в Республике Беларусь. Диагностика предприятия в данное время является актуальной темой. Этому свидетельствуют процессы глобализации, мировые кризисные явления. Необходимо своевременно проводить диагностику банкротства с целью его избежания.

По данным Высшего хозяйственного суда Беларуси, количество дел о банкротстве предприятий за 2010 год составило 1539. Из них 1473 дел (95,7%) касались банкротства частных предприятий, 66 — государственных, а также организаций, имеющих в уставном фонде долю государственности.

Банкротство — это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнять обязанности по уплате других обязательных платежей.

Банкротство предопределено самой сущностью рыночных отношений, которые сопряжены с неопределённостью достижения конечных результатов и риском потерь. Предпосылки банкротства многообразны — это результат взаимодействия многочисленных факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Неосторожное банкротство наступает, как правило, постепенно. Для того, чтобы предугадать и предотвратить его, необходимо систематически проводить диагностику вероятности банкротства субъекта хозяйствования, который позволит обнаружить «болевые» точки и принять конкретные меры по финансовому оздоровлению экономики предприятия.

Финансовая диагностика — определение показателей, дающих картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами на основе имеющейся бухгалтерской документации.

Греческое "diagnostics" означает "способность распознавать". Соответственно диагностика представляет собой процесс познания методов диагностирования, сущности и причин отклонений от нормального состояния.

В Беларуси вопросами диагностики в финансово-экономических исследованиях активно начали заниматься в период 70-90-х годов. При этом имела место достаточно быстрая эволюция в диагностировании экономики.

Финансовая диагностика позволяет ответить на целый ряд вопросов:

- о степени кредитоспособности и способности предприятия сохранить свою кредитоспособность;
- о «траектории развития» предприятия на протяжении всего периода кредитования с учетом его финансового положения;
- о наличии финансового потенциала для поддержания кредитоспособности и т.д.

Основные задачи финансовой диагностики:

- 1) оценка структуры и динамики активов, их состояния и движения;

2) оценка структуры и динамики источников собственного и заёмного капитала, их состояния и движения;

3) анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка их динамики;

4) анализ платёжеспособности предприятия и оценка ликвидности активов;

5) анализ кредитоспособности предприятия и выявление угрозы банкротства.

Таким образом, финансовая диагностика позволяет субъекту хозяйствования определить свою кредитоспособность и снизить риск, в том числе и кредитный.

Финансовая диагностика включает пять основных этапов.

I. Выбор системы финансовых коэффициентов. Проводятся исследования финансового состояния предприятия:

- анализ финансовых активов;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ ликвидности;
- анализ рентабельности.

Для оценки финансового состояния предприятия, его устойчивости используется целая система показателей. Количество финансовых коэффициентов очень велико, поэтому целесообразно выбрать только основные, наиболее информативные и существенные коэффициенты. Рекомендуемое число финансовых коэффициентов – не более семи по каждому аспекту финансового состояния.

II. Экспресс-анализ. Целью экспресс-анализа является наглядная и простая оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта.

III. Детализированный анализ финансового состояния. Проводится более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта. Он конкретизирует, дополняет и расширяет отдельные процедуры экспресс-анализа.

IV. Определение диагноза. Результаты анализа позволяют точно оценить текущее финансовое положение и деятельность предприятия за предшествующие годы, выявить уязвимые места, требующие особого внимания.

V. Разработка проектов управленческих решений. В зависимости от комплексных оценок финансового состояния и тенденций его изменения на основе проведенной финансовой диагностики необходимо не только сделать выводы о создавшейся ситуации, но и разрабатывать проекты управленческих решений с целью дальнейшего развития предприятия.

Для диагностики финансовой устойчивости организации можно рассчитать ряд финансовых коэффициентов, по уровню которых в динамике можно определить, ухудшилось или нет финансовое положение организации.

В Республике Беларусь финансовая диагностика проводится на основе Инструкции «Об утверждении Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платёжеспособностью субъектов предпринимательской деятельности», зарегистрированной в национальном реестре правовых актов Республики Беларусь 21 мая 2008 г. N 8/18833 (предшественник 14 мая 2004 г) [1].

Анализ проводится на основе трёх коэффициентов:

1. Коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам) характеризует не степень обеспеченности предприятия собственными оборотными активами, а степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами рассчитывается по формуле как отношение суммы итога раздела III пассива бухгалтерского баланса и строки 640 "Резервы предстоящих расходов" за вычетом итога раздела I актива бухгалтерского баланса к итогу раздела II актива бухгалтерского баланса.

Но следует заметить, что данный алгоритм расчёта уместно использовать только в том случае, если источником инвестиций во внеоборотные активы был исключительно только собственный капитал предприятия. Такая ситуация встречается крайне редко. Большинство субъектов хозяйствования формируют основные средства и другие внеоборотные активы не только за счёт собственных средств, но и за счёт долгосрочных кредитов банка, займов, лизинга.

К тому же показатель, рассчитанный по официально принятой модели, не поддается экономической интерпретации, поскольку он не отражает ни долю собственного капитала в формировании оборотных активов, ни долю чистых оборотных активов в их общей сумме.

Для оценки финансовой устойчивости и платёжеспособности в краткосрочной перспективе целесообразно рассчитывать не обеспеченность собственным оборотным капиталом, а чистый оборотный капитал, свободный от краткосрочных обязательств, что будет соответствовать западной учётно-аналитической практике. В связи с этим следует пересмотреть инструкцию по оценке финансового состояния и платёжеспособности субъектов предпринимательской деятельности, заменив «собственные оборотные средства» на «чистый оборотный капитал».

3. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (КЗ) рассчитывается по формуле как отношение суммы итогов разделов IV и V пассива бухгалтерского баланса за вычетом строки 640 "Резервы предстоящих расходов" к валюте бухгалтерского баланса.

В инструкции дана неправильная интерпретация данного коэффициента. Судя по названию, он отражает платёжные возможности предприятия по погашению обязательств и должен рассчитываться отношением «сумма активов к обязательствам», согласно алгоритму расчёта он характеризует степень участия заёмных средств в формировании активов предприятия, т.е. степень финансовой зависимости. Следовательно, нужно изменить либо его название, либо алгоритм расчёта.

Нормативы данных коэффициентов занижены, таким образом, данный анализ не даёт всесторонней диагностики финансового состояния субъекта хозяйствования.

Финансовый анализ ЕБРР: Европейский банк реконструкции и развития является международной финансовой организацией, которая финансирует проекты в 29 странах от Центральной Европы до Центральной Азии. Вкладывая капитал прежде всего в те предприятия частного сектора, потребности которых не могут быть в полной мере удовлетворены за счет рынка, Банк содействует развитию предпринимательства и переходу к открытой и демократической рыночной экономике.

Анализ, согласно методике данного банка, проводится на основе ряда коэффициентов: независимости, финансового рычага, общей ликвидности, промежуточной ликвидности, абсолютной ликвидности, рентабельности продаж, рентабельности основной деятельности, а также соблюдение «золотого правила экономики: $T_{бл} > T_{р} > T_{к} > 100\%$ ».

Далее используются корректирующие баллы относительно дебиторской задолженности. Класс кредитоспособности определяется в зависимости от суммарного рейтинга.

Учитывая многообразие показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок и возникающие в связи с этим сложности в оценке кредитоспособности предприятия и риска его банкротства, многие отечественные и зарубежные экономисты рекомендуют производить оценку финансовой устойчивости, используя интегральные показатели, для расчёта которых можно использовать:

1. Скоринговые модели. Первые была предложена американским экономистом Д. Дюраном в начале 1940-х. Сущность её заключается в классификации по степени риска исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах на основе экспертной оценки.

2. Многомерный рейтинговый анализ.
3. Мультипликативный дискриминантный анализ и других. В зарубежных странах для оценки риска банкротства широко используются дискриминантные факторные модели Ольтмана, Бивера, Лиса, Таффлера, Титшоу и других, разработанных с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Но использование данных моделей не в полной мере подходит для оценки риска банкротства субъектов хозяйствования в Республике Беларусь по следующим обстоятельствам:

- 1) данные модели были разработаны давно 1960-70-е годы, т.е. после их создания прошла целая эпоха. За это время изменилась макро- и микроэкономическая ситуация, нормативы. Модели, рассчитанные по статистическим данным тех лет, не могут правильно описывать и прогнозировать ситуацию сегодняшнего дня;

- 2) не может быть универсальных моделей, которые бы идеально подходили для всех отраслей экономики, даже отдельно взятой страны, поскольку в силу особенностей различных отраслей значимость отдельных индикаторов существенно различается.

Поэтому заслуживает внимания сам подход к разработке подобных моделей, но они должны разрабатываться для каждой отрасли и подотрасли и при этом периодически уточняться по новым статистическим данным с учётом новых тенденций и закономерностей в экономике.

Список цитированных источников

1. Инструкция «Об утверждении Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности», зарегистрированной в национальном реестре правовых актов Республики Беларусь 21 мая 2008 г. N 8/18833
2. Учебно-методический комплекс по курсу «Инвестиционная деятельность коммерческих банков» / БрГТУ: И.И. Обухова. – Брест, 2010.

УДК 658.336

Клопоцкая О.Ю.

Научный руководитель: ст. преподаватель Кайдановская Т. В.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ПЕРСОНАЛ

Ограниченность инвестиционных ресурсов вызывает необходимость их эффективного использования. При этом возникает один из важнейших вопросов: в какие объекты вкладывать средства.

В последнее время в экономически развитых странах наблюдается поворот инвестиционной политики с преимущественных вложений в новое оборудование и технологии на инвестиции в подготовку и развитие персонала. Согласно новейшим исследованиям, вложение средств в обучение и подготовку кадров может быть самым эффективным вложением, потому что подготовленный и натренированный персонал сможет принести прибыль, которая многократно превысит затраты на его обучение.

Проведенный нами обзор современных публикаций позволил выделить ряд особенностей инвестиций в человеческий капитал:

1. Отдача от инвестиций в человеческий капитал непосредственно зависит от срока жизни его носителя (от продолжительности трудоспособного периода).