

оказывающие всевозможные производственные и вспомогательные услуги крупным предприятиям. В такой форме малый бизнес логически завершает процесс реструктуризации государственного сектора, помогает ему выйти на уровень специализации и кооперации, соответствующий современной системе организации производства в мире.

Таким образом, из анализа опыта стран с переходной экономикой можно сделать вывод, что инвестиции в экономику Беларуси не принесут ожидаемой отдачи, пока доля малого бизнеса в общей численности занятых в стране не достигнет порогового значения 40%. Это, в свою очередь, может произойти только в результате либерализации экономики и создания благоприятных условий для развития предпринимательского сектора. Возможно, для Беларуси с точки зрения конечных социально-экономических результатов либерализация экономики и уровень развития малого бизнеса на данном этапе являются более настоятельной необходимостью, чем поиск, мобилизация и привлечение инвестиций.

### **Литература**

1. Инновационный менеджмент. Учебник / Под ред. С. Д. Ильенковой, — М.: Юнити, 1997 г.
2. Быкова Т. Индивидуальное предпринимательство – способ самореализации или искусство выживания? // Национальная экономическая газета, №17, 2002 г.
3. Борисенок И. Давайте расчистим стройплощадку. // Национальная экономическая газета, №18, 2002 г.
4. Прокофьева Н., Злотников Л. Малый бизнес – «локомотив» реформ. // Национальная экономическая газета, №34, 2002 г.

## **ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ В РАМКАХ ПРОВЕДЕНИЯ ПРОЦЕДУРЫ САНАЦИИ**

*Т.М. Драган*

*Брестский государственный технический университет, Беларусь*

На сегодняшний день в Республике Беларусь большое количество предприятий находятся в стадии кризиса, 47% являются убыточными. Нарастает необходимость в принятии мер по нормализации функционирования деятельности организаций. Основными чертами кризиса в организации можно назвать неплатежеспособность, сокращение численности работающих, неконкурентоспособность продукции, изношенность оборудования, высокая себестоимость, нехватка финансовых ресурсов и другие. В этих условиях согласно Закону Республики Беларусь

«Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 18 июля 2000 г. на убыточных предприятиях может проводиться санация (оздоровление).

Санация – процедура конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных и иных обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и кредиторов в установленные сроки [4].

При проведении процедуры санации особой проблемой является поиск финансовых средств на восстановление нормального функционирования предприятия. Возможны несколько путей финансирования: бюджетные средства (государственные субсидии и дотации), собственные средства предприятия (полученные от продажи части имущества должника или иным способом), привлечение внешних инвестиций.

Для ряда предприятий (как и для республиканского бюджета), предпочтительным вариантом является поиск внешних инвесторов. Ключевым фактором здесь является инвестиционная привлекательность объекта санации. В ходе разработки проекта санации в данной части проводятся следующие исследования:

1. Оценка финансового состояния предприятия. Источниками информации для характеристики финансового состояния являются данные финансовой отчетности, его оценивают за конкретный период, поэтому большое значение для принятия инвестиционных решений приобретает прогноз тенденций в финансовом состоянии предприятия и выявление основных направлений его изменения. Широкое распространение при оценке финансового состояния предприятия получили методики, основанные на анализе системы финансовых коэффициентов. Основными группами финансовых коэффициентов являются показатели ликвидности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности.

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями ликвидности и платежеспособности, в наиболее общем виде характеризующими, может ли оно своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами. Анализ данных коэффициентов санируемого объекта, как правило, свидетельствует о наличии просроченной кредиторской задолженности, об отсутствии в достаточном объеме средств на расчетном счете, о нехватке ликвидных активов, то есть активов, способных в ходе производственно-технологического процесса трансформироваться в денежные средства.

При расчете коэффициентов финансовой устойчивости оценивается способность предприятия ответить по своим долгосрочным финансовым

обязательствам. Если у предприятия наблюдаются признаки кризисного состояния, то оплатить долгосрочные долги оно сможет только после успешной санации, которая может продолжаться достаточно длительное время.

Деловая активность организации проявляется в динамичности ее развития, достижении ею поставленных целей, эффективном использовании экономического потенциала, расширении рынков сбыта своей продукции. Для ее оценки используются как качественные критерии, так и количественные показатели. Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности анализируемой организации и родственных по сфере приложения компаний. Количественная оценка и анализ деловой активности затрагивают следующие направления: оценка степени выполнения плана по основным показателям и анализ отклонений; оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности; оценка уровня эффективности использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов организации.

Оценивая финансовую деятельность организации используют две группы коэффициентов рентабельности: рентабельность инвестиций и продаж. Динамически снижающийся уровень показателей рентабельности является сигналом угрозы кризисного состояния.

2. Определение возможности участия предприятия в качестве объекта инвестиций. В первую очередь рассматривается законодательная база для осуществления инвестиционных вложений в данное предприятие, наличие гарантий для потенциальных инвесторов. Затем определяется взаимодействие объекта с «окружающей средой», то есть экономическое, социальное, экологическое, политическое окружение [3].

3. Характеристика и анализ форм осуществления финансовых вложений в объект инвестиций. Учитывая возможности и желания инвестора, законодательные возможности, потребности объекта инвестирования, разрабатываются приемлемые для обеих сторон формы инвестирования (кредит, приобретение ценных бумаг, совместная деятельность, вложения путем покупки патентов, лицензий, ноу-хау, оплаты переподготовки персонала и другие).

4. Обоснование размера инвестиций. При разработке проекта санации рассматривается пессимистический вариант развития событий [4], по этой причине сумма вложений первоначально включает резерв на непредвиденные расходы и в ходе реализации проекта может быть уменьшена.

5. Выбор источников финансирования. Как отмечалось выше, инвестиции могут быть внутренними и внешними. При дефиците источников финансирования предпочтение отдается краткосрочным программам,

обеспечивающим достаточно высокие денежные потоки как можно в более ранние сроки [2].

6. Определение экономического и социального эффекта инвестиций. Показатели общественной или социальной эффективности инвестиционного проекта отражают эффективность с точки зрения общества в предположении, что оно получает все результаты и несет все затраты, связанные с реализацией проекта, и позволяют оценить целесообразность расходования ресурсов (количество которых в экономике ограничено) именно на осуществление данного проекта [3]. Здесь важны последствия от реализации проекта для других отраслей народного хозяйства, социальной и экологической сферы.

Оценка экономической эффективности основывается на следующих принципах:

- используются предусмотренные проектом (рыночные) постоянные или переменные цены на товары, услуги и материальные ресурсы;
- денежные потоки рассчитываются в тех же валютах, в которых проектом предусматриваются приобретение ресурсов и оплата продукции;
- при расчете учитываются налоги, сборы, отчисления и т. п., предусмотренные законодательством (с учетом льгот);
- если проект предусматривает одновременное осуществление нескольких видов операционной деятельности, то в расчете учитываются затраты по каждому из них [3].

В качестве выходных форм для расчета коммерческой эффективности проекта рекомендуются таблица отчета о прибылях и убытках и таблица денежных потоков с расчетом показателей эффективности. Дополнительно может проводиться прогноз баланса активов и пассивов по шагам расчетного периода [3].

При разработке проекта санации экономическую эффективность инвестиций можно оценивать без схемы финансирования или наметив ее в общих чертах (на основании экспертных оценок). Производимые затраты и продукция группируются по укрупненным статьям. Рассчитывается минимальное число основных показателей эффективности, факторы риска и неопределенности учитываются наиболее простыми методами или не учитываются вообще [3].

По результатам данного исследования формулируется обобщающий документ – инвестиционное предложение, содержащий выводы по проведенному анализу предприятия, описание преимуществ и недостатков данного проекта, определение суммы, на которую следует ориентироваться инвестору. В инвестиционное предложение включается также общая информация о предприятии, его наименование, форма собственности, структура, производство, сведения об имуществе и задолженностях. Данный документ отправляется потенциальным инвесторам.

Привлечение инвестиций, в особенности внешних, существенно повышает возможность оздоровления отечественных предприятий. В ряде случаев инвестирование является единственной возможностью спасения бизнеса, восстановления платежеспособности организации, защиты интересов кредиторов, сохранения градообразующего предприятия.

#### **Литература**

1. Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 18 июля 2000 г. № 423-З.

2. Антикризисное управление: Учебник / Под ред. Э.М.Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2001.

3. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: Учеб.-практ. пособие. - М.: Дело, 2001.

4. Кивачук В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ. – М.:Изд.-во деловой и уч. лит. - Мн.: Амаффея, 2002.

### **ПРОЦЕСС АДАПТАЦИИ ОАО К УСЛОВИЯМ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*В.В. Зайцев*

*Учреждение образования "Гомельский государственный  
университет имени Франциска Скорины, Беларусь*

Республика Беларусь переживает сложный и противоречивый этап развития, обусловленный переходом от плановой к рыночной экономике. Сильнее проявляется роль конкуренции как основного механизма регулирования хозяйственного процесса, при всех колебаниях либерализации экономики продолжается трансформация отношений собственности. Основным процессом при этом является акционирование, прежде всего создание открытых акционерных обществ на базе бывших государственных предприятий. Конкурентоспособность новых коммерческих структур может обеспечить только их адаптация к реальным условиям хозяйствования.

Происходящая трансформация экономики предполагает сочетание рынка, как наиболее рациональной формы хозяйствования, и государственного регулирования для обеспечения «сосуществования» этих противоположных по основной направленности способов достижения экономического эффекта, сбалансированного использования достоинств и погашения недостатков каждого из них.

Акционерная форма организации бизнеса служит примером эволюционного развития общества, с одной стороны, и представляется наиболее приспособленной для дальнейшего развития в рамках рыночной экономики, с другой стороны. Она может интегрировать любые формы собственности и формы хозяйствования, позволяет оптимально соединить личные, групповые и общегосударственные интересы. Ее достоинства