

ЧЕРНООКАЯ

Елена Викторовна

Аспирантка кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». Учреждение образования «Брестский государственный технический университет». Республика Беларусь

АКЦИОНИРОВАНИЕ КАК ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ СТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА

Исследована проблема убыточности предприятий в строительной отрасли и обоснована необходимость их финансового оздоровления.

Выполнен анализ различных источников финансирования антикризисных мероприятий.

Рассмотрены условия использования акционерного капитала в качестве реального источника инвестиций.

Предложены способы повышения эффективности акционерного инвестирования.

С начала 90-х годов XX века Республика Беларусь осуществляет переход от командно-административной системы хозяйствования к социально ориентированной рыночной экономике. Его необходимость была вызвана кризисом, охватившим политическую, экономическую, социальную сферы жизни общества. В экономической сфере кризис проявился в значительном снижении макроэкономической эффективности, что негативным образом отразилось на деятельности предприятий.

Период становления рыночной системы довольно длительный, и на сегодняшний день многие проблемы все еще не решены. Преодоление предприятиями кризисного состояния, повышение эффективности их деятельности остаются главными проблемами переходного периода. В настоящее время наблюдается увеличение удельного веса убыточных предприятий во многих отраслях народного хозяйства Республики Беларусь, и особенно в строительной отрасли. Как видно из диаграммы, представленной на рис. 1, с 2001 года произошло резкое увеличение количества убыточных предприятий строительной отрасли в Брестской области, их удельный вес в общем объеме строительных организаций с 2000 по 2001 год вырос на 14,2 %, а с 2001 по 2002 на 7,9 %.

Предприятия, имеющие убытки в долгосрочном периоде, являются потенциальными банкротами. Источниками средств для покрытия убытков обычно служит задолженность предприятия работникам по оплате труда, бюджету и внебюджетным фондам, поставщикам и подрядчикам. Это ведет к тому, что темпы роста кредиторской задолженности опережают темпы роста доходов, и,

как следствие, к невозможности предприятия рассчитаться по своим обязательствам, т.е. к состоянию неплатежеспособности и возможному банкротству. Это обуславливает необходимость проведения финансового оздоровления убыточных предприятий в досудебном периоде, когда выявляются первые признаки неплатежеспособности. Согласно статье 15 Закона Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 18.07.2000 г., собственник имущества обязан предпринять меры по недопущению банкротства. С этой целью осуществляется антикризисное управление убыточным предприятием, которое позволяет на основе комплексного анализа оценить финансовое состояние предприятия и провести антикризисные процедуры, способствующие восстановлению финансовой стабильности и повышению эффективности его деятельности.

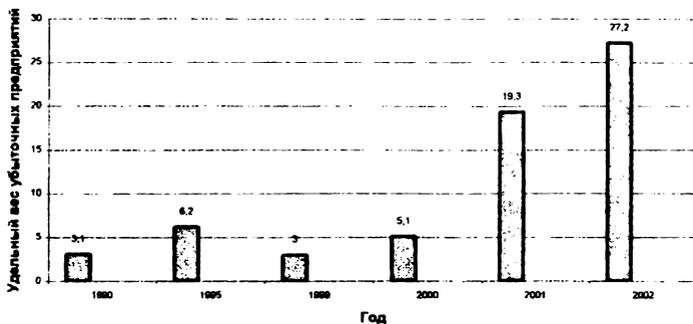


Рис. 1. Удельный вес убыточных предприятий строительной отрасли по Брестской области.

Для проведения мероприятий по финансовому оздоровлению нередко требуются значительные финансовые средства. В условиях ограниченности инвестиционных ресурсов особое значение приобретает инвестиционная антикризисная политика, направленная на поиск рациональных источников финансирования на основе прогнозирования эффективности инвестиций.

В условиях рыночной экономики использование заемных средств позволяет субъектам хозяйствования привлекать значительный объем инвестиционных ресурсов. При этом банки и другие финансовые учреждения осуществляют тщательный контроль за эффективностью их использования, что, несомненно, благоприятно сказывается на производственно-хозяйственной деятельности предприятий. С другой стороны, использование кредитных средств убыточными предприятиями увеличивает

степень риска банкротства. Значительная часть прибыли, которую предприятие сможет получить на основе использования инвестиций, должна быть направлена на обслуживание кредита, что сдерживает темпы развития производства. Снижение объемов производства ведет к уменьшению доходов и повышает вероятность несвоевременного погашения полученных ссуд, что может послужить причиной возбуждения дела о банкротстве. Таким образом, использование заемного капитала является рискованным как для самого предприятия, так и для инвестора, что ограничивает применение этого источника финансирования инвестиций.

Значительно меньшей степенью риска обладают собственные и привлеченные источники инвестиций, так как они формируют собственный капитал предприятия и не требуют возврата. Однако убыточные предприятия не способны к реальному накоплению собственных средств по следующим причинам: отсутствие прибыли на протяжении многих лет делает невозможным формирование специальных фондов: амортизационные отчисления обесцениваются в связи с инфляционными процессами. Таким образом, использование собственных средств в качестве источника инвестиций в основной капитал весьма затруднительно на первоначальном этапе инвестирования. В дальнейшем, когда предприятие будет выведено из кризисного состояния, этот источник инвестиций может стать наиболее предпочтительным.

В качестве источника финансирования могут выступать привлеченные средства юридических и физических лиц. Они включаются в собственный капитал предприятия и не требуют возврата, но собрать их бывает довольно сложно.

Одним из наиболее важных факторов для инвестора является форма участия в прибыли, которая в свою очередь определяется формой собственности предприятия. По данным статистики, в Брестской области в 1990 году 100% строительных организаций находилось в государственной собственности. К 2003 году около 60% предприятий строительного комплекса были государственными, 40% – частными. Появление негосударственной формы собственности стало возможным благодаря процессам разгосударствления и приватизации. Необходимо отметить, что 60 % из числа предприятий частной формы собственности являются открытыми акционерными обществами.

Существует ряд законодательных актов, которые регламентируют порядок создания АО в процессе азгосударствления и приватизации государственной собственности. Согласно Государственной программе, предприятия и организации

строительства, а также убыточные предприятия всех отраслей народного хозяйства являются объектами первоочередной приватизации.

Как показывает мировой опыт, существует прямая зависимость между долей частного сектора и темпами экономического роста. По данным опроса, проведенного весной 2003 года Институтом приватизации и менеджмента среди 324 руководителей предприятий, лишь 5 % отметили положительное влияние приватизации на изменение финансового состояния и эффективности их деятельности. Это свидетельствует о том, что формальное изменение собственника не приводит к автоматическому повышению эффективности работы предприятий. Для успешного акционирования необходимо учитывать ряд аспектов.

Во-первых, смена собственника должна сопровождаться реструктуризацией, в результате которой увеличится эффективность использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов предприятия. По сути, деятельность нового собственника должна быть подобна антикризисному управляющему, стремящемуся путем проведения системных реформ вывести предприятие из кризисного состояния.

Во-вторых, проведение преобразований требует комплексной оценки их эффективности, включающей анализ результатов хозяйственной деятельности предприятия и его финансового состояния. Это позволит выявить просчеты и ошибки в управлении и определить направления реструктуризации, прогнозную оценку эффективности планируемой реструктуризации. Результаты оценки могут быть использованы для привлечения инвесторов, а предприятие сможет оценить целесообразность изменений, ретроспективную оценку результатов реструктуризации. Проведение этого вида оценки поможет предприятию сопоставить планируемые и фактические результаты, выявить ошибки и поможет избежать их повторения в дальнейшей производственно-хозяйственной деятельности.

В-третьих, большое значение имеет концентрация акционерного капитала в руках реального собственника. Следует отметить, что в настоящее время в Республике Беларусь значительная доля акций приватизированных предприятий принадлежит государству, смены собственника не произошло, и задача по привлечению эффективного инвестора практически не выполнена. Наиболее эффективными собственниками можно считать аутсайдеров – юридических или физических лиц, которые до акционирования не имели отношения к предприятию. Они, как правило, содействуют реальной реструктуризации предприятия,

улучшению управления, т.к. заинтересованы в увеличении его прибыли. Участие менеджеров предприятия в прибыли способствует снижению противоречий между собственником и управленческим персоналом и повышает управляемость предприятием. В то же время трудовой коллектив не может считаться эффективным собственником по причине отсутствия достаточного количества инвестиционных ресурсов и опыта в принятии управленческих решений. Таким образом, для того, чтобы акционирование привело к увеличению эффективности деятельности предприятия, следует рационально распределить акции преобразованного ОАО с концентрацией контрольного пакета в руках собственника, который обеспечит изменение стимулов управления предприятием, и избежать распыления акционерного капитала.

В-четвертых, на макроуровне необходимо создать соответствующие рыночные институты, обеспечивающие функционирование предприятий в новых условиях. Одним из основных направлений должно быть развитие вторичного рынка ценных бумаг, который позволит повысить инвестиционную привлекательность акционированных предприятий.

В-пятых, следует законодательно снизить жесткость государственного регулирования созданных АО, т.к. значительная степень вмешательства государства отрицательно сказывается на привлечении инвесторов. Предоставление акционерным обществам большей самостоятельности в принятии управленческих решений, постепенное снижение доли государства в уставном фонде увеличат способность предприятий адаптироваться к новым экономическим условиям.

Таким образом, акционирование государственных предприятий строительного комплекса может стать реальным средством выхода предприятий из кризисной ситуации при условии изменения мотивации поведения собственника и проведения продуманных преобразований в структуре управления и производства.

Список литературы

1. Антикризисное управление: Учебник/Под ред. Э.М. Короткова. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 432 с.
2. Антикризисное управление предприятиями и банками: Учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2001. – 840 с.
3. Народное хозяйство Брестской области. Статистический ежегодник. – Брест: 2002. — 329 с.
4. Е. Ракова «Директор-пессимист – не профессия, а реальность» / НЭГ №52. 2003 г., с. 1, 4.
5. Д. Крук «Методы могут быть и хорошими, и плохими» / НЭГ №53 2003 г., с. 6.