

- Соколов Я.В. Достоверность и добросовестность составления бухгалтерской отчетности / "Бухгалтерский учет", № 12, 1999
- Соколов В.Я. Классификация ошибок в аудите // Бухгалтерский учет. – № 3. – 1998.
- Бутинець Ф.Ф., Малюга Н.М., Петренко Н.І. Аудит: стан і тенденції розвитку в Україні та світі: Монографія / За редакцією проф. Ф.Ф. Бутинця. – Житомир: ЖДТУ, 2004. – 564 с. – С. 392, 399.
- Ожегов С.И. Словарь русского языка. – М.: Сов. Энциклопедия, 1968. – 900 с. – С. 104.
- Новий тлумачний словник української мови. У чотирьох томах. – Т. 4. / Укладачі: В. Яременко, О. Сліпушко. – К.: Видавництво "Аконіт", 2000. – 941 с. – С. 669.
- Альбрехт У., Венц Д., Уильямс Г. Мошенничество – луч света на темные стороны бизнеса. – С-Пб.: Питер-пресс, 1996.

Материал поступил в редакцию 05.06.08

#### SEMCHUK I.V. PROBLEM QUESTIONS OF RELIABILITY OF THE INFORMATION IN FINANCIAL REPORTS

One of the most actual problems in the field of the bookkeeping account and audit is considered. It consists problems of reliability of financial reports. In a context of its decision principal causes stated the main mistakes and distortions, their classification is resulted. The presented levels of mistakes materiality and misses at drawing up of financial reports are used for an estimation of a level of reliability of the financial reporting. The concept of reliability of the accounting reporting, as necessary is considered.

УДК 658.14.012

*Драган Т.М., Лысюк Р.Н., Давидюк Л.В.*

### НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ТОВАРОВ, ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИХ ЦЕНЫ

**Введение.** Экономика Республики Беларусь на современном этапе динамично развивается, предприняты существенные шаги по преодолению кризисных явлений второй половины 90-х и начала 2000-х годов: уменьшено количество убыточных предприятий, усовершенствовано законодательство в области банкротства и санации, приняты меры по повышению эффективности управления предприятиями. Однако все еще актуальными остаются проблемы изыскания финансовых источников для финансирования антикризисных программ на предприятиях, характеризующихся недостаточным уровнем рентабельности и деловой активности, имеющих признаки текущей или длительной неплатежеспособности.

Только за 11 месяцев 2007 г. убыточными были 1044 организации, или 9,7% общего числа организаций, учитываемых в текущем порядке. С каждым годом увеличивается доля изношенности основных средств (в промышленности около 60 %).

Происходит увеличение кредиторской задолженности. Так, например, суммарная просроченная задолженность на 1 декабря 2007 г. составила 4,8 трлн. рублей и увеличилась по сравнению с 1 декабря 2006 г. на 3,7%. На просроченную кредиторскую задолженность приходилось 90,8% всей суммарной просроченной задолженности [6].

Это обусловлено тем, что в условиях постоянно меняющихся факторов внешней финансовой среды и внутренних условий осуществления финансовой деятельности увеличивается вероятность периодического возникновения кризиса предприятий, который может приобретать различные формы.

В современных условиях ведения бизнеса многим предприятиям приходится сталкиваться с ситуацией неплатежеспособности. Неплатежеспособность – неспособность удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, а также по обязательствам, вытекающим из трудовых и связанных с ними решений, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей.

Неплатежеспособность предприятия может быть как случайной, временной, так и длительной, устойчивой. Для некоторых предприятий ситуация неплатежеспособности – явление периодическое, вызванное резким оттоком средств, сбоями в работе с дебиторами или ошибками в управлении [4].

Для стабилизации предприятия и дальнейшего его успешного функционирования применяется ряд оздоровительных мероприятий.

Как показывает мировой опыт, инвестирование – важный инструмент национальной экономической политики, направленной на

восстановление производства, и один из самых действенных инструментов оздоровления.

Инвестиционные ресурсы являются неотъемлемым инструментом улучшения социально-экономического климата любого государства. Необходимость привлечения инвестиций в Республику Беларусь обусловлена еще и тем, что в связи со значительными политическими и экономическими изменениями в начале 1990-х годов большинство предприятий, в особенности промышленной отрасли, из-за потерь рынков сбыта и увеличения конкуренции оказались не в состоянии функционировать в существующих условиях хозяйствования.

**Целью** настоящей работы является изучение перспективных возможностей и инструментов инвестиционного оздоровления предприятий.

**Объектом** исследования выступают предприятия Республики Беларусь, требующие проведения оздоровительных мероприятий и испытывающие недостаток инвестиционных ресурсов.

**Предметом** исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятия, инструменты антикризисного управления.

**Инвестирование в неплатежеспособные предприятия.** Проведение антикризисных мероприятий сопряжено, как правило, со значительными финансовыми затратами:

- вложения в основные фонды – обновление материально-технической базы, модернизация производства, ремонтно-восстановительные работы;
- инвестирование в оборотный капитал – закупка сырья и материалов, оплата договоров и контрактов, запасы продукции на складах;
- инвестиции в маркетинг и управление – затраты на рекламу, сервисное обслуживание, внедрение современных форм управления.

Наиболее существенными, как показывает практика, являются инвестиции в основной капитал. Наибольшую потребность в инвестициях данного вида традиционно испытывают предприятия промышленности. По состоянию на 2006 год на данную отрасль приходился наибольший объем инвестиций в основной капитал (27, 4%) (рис. 1.).

Однако все еще высоким остается уровень изношенности основных фондов, во многих отраслях промышленности высок моральный износ производственного оборудования. Как показывает опыт, любая организация, как коммерческая, так и некоммерческая, имеет лишь ограниченное количество свободных финансовых ресурсов, доступных для финансирования в обновление собственных основных фон-

*Драган Татьяна Михайловна, доцент каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.*

*Лысюк Раиса Николаевна, аспирант каф. бухгалтерский учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.*

*Давидюк Л.В., Брестский государственный технический университет. Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.*

дов. Заметное расширение производства, может быть обеспечено только за счет дополнительных вложений, направляемых как на создание новых производственных мощностей и рабочих мест, так и на совершенствование техники и технологии производства.

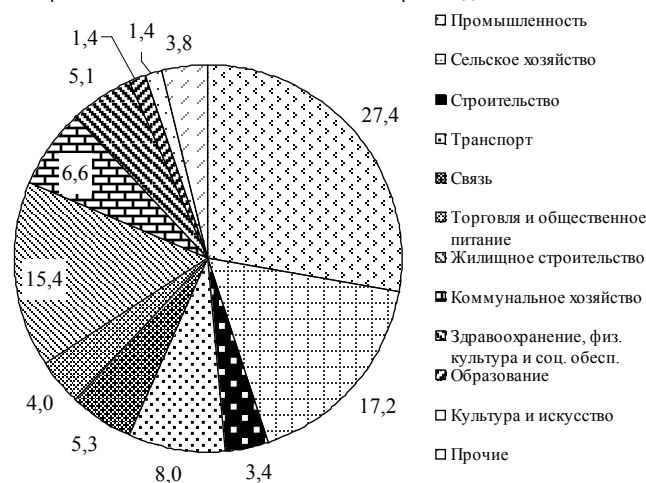


Рис. 1. Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики в 2006 году

Таким образом, для достижения результата, а применительно к неплатежеспособным предприятиям – их оздоровления, необходимо привлечение инвестиций, для чего следует изучить виды, свойства, механизм привлечения инвестиционных ресурсов и перспективы неплатежеспособных предприятий на рынке инвестиционных товаров Республики Беларусь.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь под инвестициями понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Можно выделить следующие признаки инвестиций, являющиеся наиболее существенными:

- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия);
- в процессе осуществления инвестиций используются разнообразные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;
- целенаправленный характер вложения капитала в какие-либо материальные и нематериальные объекты (инструменты);
- наличие срока вложения;
- вложения осуществляются лицами, называемыми инвесторами, которые преследуют свои индивидуальные цели, не всегда связанные с извлечением непосредственной экономической выгоды;
- наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер [2].

Исходя из критерия максимизации дохода, приносимого в результате вложений в инвестиционные товары, каждый инвестор, выходя на конкретный рынок этих товаров, будет, прежде всего, ориентироваться на наиболее производительные, надежные, экономичные, относительно недорогие товары. В соответствии с указанной системой предпочтений инвесторов будет осуществляться и отбор товаров на конкретных рынках.

«Неплатежеспособное предприятие» обладает всеми присущими рынку инвестиционных товаров особенностями и при правильном вложении средств способно приносить инвестору постоянный доход в будущем.

Инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов как объективное единство процессов движения ресурсов и получения дохода или иного полезного эффекта может осуществляться на

основе совпадения инвестиционного спроса и предложения. На практике различают два вида инвестиционного спроса:

- потенциальный спрос;
- конкретный спрос (предложение товара).

Первый из них выступает при отсутствии намерения юридического или физического лица при имеющемся доходе (прибыли) направить его на цели накопления. Данный спрос, называемый иногда формальным, выступает как инвестиционный потенциал - источник для будущего инвестирования. Второй вид инвестиционного спроса характеризуется конкретной реализацией намерений субъектов инвестиционной деятельности. Он выступает на рынке инвестиционных товаров в форме предложения капитала. Инвестиционное предложение включает новые и реконструируемые объекты инвестирования (основные средства), оборотные активы в материальной форме, ценные бумаги и другое имущество. Объекты инвестиционной деятельности выступают на рынке в виде спроса на капитал. Субъекты инвестиционной деятельности (инвесторы, застройщики, подрядчики и др.) реализуют инвестиционный спрос и предложение, вступая в определенные экономические взаимоотношения посредством инвестиционного рынка.

Инвестиции являются одним из самых действенных инструментов оздоровления, так как создают материальную базу для реализации оздоровительных мероприятий. Сложность представляет процесс привлечения потенциального инвестора в финансово неблагополучное предприятие. Немаловажным является и его решение инвестировать определенную сумму капитала. При наличии намерения инвестора инвестировать свой капитал процесс принятия решения об инвестировании в неплатежеспособное предприятие будет включать этапы (рис. 2).

Этапы принятия решения по финансированию неплатежеспособных предприятий включают:

1. Анализ рынка инвестиционных товаров

Рынки инвестиционных товаров отражают процессы создания и реализации разнообразных инвестиционных товаров. Данные рынки чрезвычайно разнообразны и охватывают бесконечное множество товаров. В составе рынков инвестиционных товаров прежде всего можно выделить такие крупнейшие, как рынок оборудования, рынок недвижимости, рынок сырья, наиболее масштабным сегментом которого является рынок нефти и нефтепродуктов и т. д. [1]. На данном этапе инвестор исходя из своих целей анализирует представленные инвестиционные проекты или товары и формирует для себя приемлемые варианты вложений.

2. Определение объекта капиталовложения

«Неплатежеспособное предприятие» как товар, будучи реализованным на рынках инвестиционных товаров, характеризуется:

- ✓ невысокой ценой;
- ✓ высокой социальной значимостью и в связи с этим поддержкой государства;
- ✓ возможностью получения инвестором права собственности и, следовательно, управления;
- ✓ приобретением активов, которые можно использовать в производственном процессе или реализовать.

3. Определение степени участия в оздоровлении и суммы инвестиционных вложений.

- ✓ определение цены предприятия как имущественного комплекса;
- ✓ суммы частичных вложений.

При продаже предприятия начальная цена продажи единого предмета конкурса определяется как сумма начальной цены продажи предприятия как имущественного комплекса и платы за право заключения договора аренды земельного участка.

Начальная цена продажи предприятия как имущественного комплекса определяется в размере 20 процентов от его оценочной стоимости на первое января текущего года. При оценочной стоимости, равной нулю или имеющей отрицательную величину, начальная цена продажи предприятия как имущественного комплекса составляет одну базовую величину, установленную в Республике Беларусь на первое число месяца, в котором осуществляется его продажа. При этом период между датой, на которую производится оценка убыточной государственной организации, и датой совершения



Рис. 2. Инвестирование в неплатежеспособное предприятие

сделки, не должен превышать календарного года. В начальную цену продажи дополнительно включается плата за право заключения договора аренды земельного участка.

Плата за право заключения договора аренды земельного участка определяется на основании кадастровой стоимости земельного участка с применением коэффициентов, устанавливаемых Советом Министров Республики Беларусь.

Обязательными условиями продажи предприятия как имущественного комплекса являются:

Наличие инвестиционного проекта, прошедшего в установленном законодательством порядке государственную комплексную экспертизу, по развитию организации-покупателя в части использования приобретаемого предприятия как имущественного комплекса; определенные для организации-покупателя в договоре купли-продажи обязательства по:

- реализации инвестиционного проекта, социальных программ по поддержке коллектива работников;
- сохранению рабочих мест на период погашения задолженности убыточной государственной организации, созданию дополнительных рабочих мест в соответствии с инвестиционным проектом;
- принятию на себя неисполненных обязательств убыточной государственной организации по уплате налогов, сборов (пошлин), процентов, взимаемых в соответствии с налоговым и таможенным законодательством, бюджетным ссудам, займам, иным обязательным платежам в республиканский и местные бюджеты (включая государственные целевые бюджетные фонды), а также по платежам в государственный внебюджетный Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты, по экономическим санкциям, уплате штрафов и начисленных пеней за нарушения законодательства, иным неисполненным обязательствам;

- заключению договора аренды земельного участка.

В договоре купли-продажи предприятия как имущественного комплекса может быть предусмотрена его оплата в рассрочку до 6 лет без индексации платежей.

Обороты по реализации предприятия как имущественного комплекса и прибыль от его реализации не подлежат обложению налогами, сборами (пошлинами).

Денежные средства, полученные от продажи предприятия как имущественного комплекса, направляются:

- в республиканский бюджет - по организациям, имущество которых находится в республиканской собственности;
- в бюджет соответствующей административно-территориальной единицы - по организациям, имущество которых находится в коммунальной собственности.

Организациям-покупателям в порядке, предоставляются в части задолженности убыточной государственной организации:

1. На 3 года отсрочка погашения задолженности по:

- уплате налогов, сборов (пошлин) в республиканский бюджет (кроме налога на добавленную стоимость, уплачиваемого при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь с территории Российской Федерации, платежей в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты), по таможенным платежам, взимаемым в соответствии с таможенным законодательством;
- возврату бюджетных займов, включая проценты за пользование ими, и бюджетных ссуд.

2. На 3 года (с погашением ежемесячно равными долями) рассрочка по налогам, сборам (пошлинам) в республиканский бюджет (кроме налога на добавленную стоимость, уплачиваемого при ввозе товаров на территорию Республики Беларусь с территории Российской Федерации, платежей в Фонд социальной защиты населения Мини-

стерства труда и социальной защиты) по окончании срока действия отсрочки.

3. На шесть месяцев (с погашением ежемесячно равными долями) рассрочка по таможенным платежам по окончании срока действия отсрочки.

4. На 2 года (с погашением ежемесячно равными долями) рассрочка задолженности по обязательным платежам в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты при условии уплаты организациями-покупателями текущих платежей в указанный Фонд.

Поскольку начальная цена продажи предприятия как имущественного комплекса определяется в размере 20 процентов от его оценочной стоимости на первое января текущего года, то применительно к определению рыночной стоимости предприятий могут быть использованы следующие основные подходы в их оценке:

- доходный подход;
- сравнительный подход;
- затратный подход.

**Доходный подход** предусматривает установление рыночной стоимости предприятия путем определения текущей стоимости будущих доходов, которые возникнут в результате распоряжения имуществом предприятия и возможности его дальнейшей продажи.

**Сравнительный подход** заключается в определении рыночной стоимости предприятия на основании данных о недавно (в течение 5 последних лет, в отдельных случаях - 3 лет) совершенных сделках по продаже предприятий-аналогов.

Суть сравнительного подхода при определении рыночной стоимости предприятия заключается в выборе предприятий-аналогов, которые были проданы недавно. Рассчитываются соотношения (ценные мультипликаторы) между ценой продажи и финансовой базой по предприятию-аналогу. Рыночная стоимость оцениваемого предприятия рассчитывается путем умножения величины ценового мультипликатора на тот же базовый финансовый показатель оцениваемого предприятия, а также путем внесения итоговых поправок.

**Затратный подход** заключается в определении рыночной стоимости предприятия на основании данных о стоимости собственных источников и рассчитывается как разница между суммой всех активов предприятия и его обязательствами.

Данный подход в оценке рыночной стоимости предприятия рассматривает рыночную стоимость предприятия с точки зрения понесенных издержек на его создание и основан на анализе активов предприятия.

Итоговая рыночная стоимость предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$Cm_{\text{рын}} = Cm_{\text{зат}} \times K_1 + Cm_{\text{срав}} \times K_2 + Cm_{\text{дох}} \times K_3,$$

где  $Cm_{\text{рын}}$  - итоговая рыночная стоимость;

$Cm_{\text{зат}}$ ,  $Cm_{\text{срав}}$ ,  $Cm_{\text{дох}}$  - стоимости, рассчитанные соответствующим методом;

$K_1$ ,  $K_2$ ,  $K_3$  - соответствующие весовые коэффициенты, присвоенные при анализе значимости и приемлемости оценочных подходов.

Итоговая рыночная стоимость оцениваемого предприятия может выражаться интервальным значением в пределах стоимостей, полученных при использовании разных методов. Это обусловлено тем, что в расчетах не всегда можно учесть все факторы, влияющие на формирование рыночной стоимости предприятия в конкретный период времени [5].

При определении суммы частных вложений производится анализ потенциала инвестиционного оздоровления предприятия.

На рынке предлагаются товары со схожими параметрами, и окончательный выбор объекта капиталовложения зависит исключительно от инвестора. Товар «неплатежеспособное предприятие» может быть привлекателен для инвестора не только своими качественными «выигрышными» характеристиками (выгодное месторасположение, наличие квалифицированной рабочей силы и т.д.), но в первую очередь степенью своего производственно-технического и экономического потенциала. При оценке степени неплатежеспособности предприятия производится комплексный анализ направлений его производственно-хозяйственной деятельности в динамике и на основе полученных результатов определяется сумма инвестиционных вложений.

**Заключение.** Таким образом, на основании вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

1. Участие инвестора в инвестировании неплатежеспособного предприятия возможно в двух формах: частичное участие (без приобретения полного права собственности на объект), реализующееся в виде косвенного инвестирования (приобретение акций и т.д.) и прямого инвестирования (закупка новых производственных линий, мощностей, организация новых производств, мероприятий по повышению качества или перепрофилированию предприятия); полное участие (покупка предприятия как инвестиционный товар в виде имущественного комплекса).

2. Принятие решение об инвестировании является рискованным и трудоемким процессом, требующим четкого информационно-аналитического обеспечения в виде анализа влияния факторов внешней и внутренней среды предприятия, а также оценки состояния и особенностей функционирования рынка инвестиционных товаров в целом.

3. Неплатежеспособное предприятие в современных экономических условиях вполне может быть представлено на рынке инвестиционных товаров для поиска потенциального инвестора. Существенное внимание при его позиционировании требуется уделить оценке экономического потенциала, объективному выявлению перспективных направлений оздоровления

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Бочаров, В.В. Инвестиции / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2002. – 288 с.
2. Инвестиции: учеб. / С. В. Валдайцев, П.Н. Воробьев [и др.]; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Ионова, В.А. Лямина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – 440 с.
3. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, 22 июня 2001, N 37-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2001. – N 2/780
4. Кивачук, В.С. Экономический анализ и контроль при оздоровлении предприятия / В.С. Кивачук. Моногр. – Брест: Издательство БрГТУ, 2007. – 196 с.
5. Об утверждении Инструкции об оценке и порядке продажи предприятия и иного имущества должника, находящегося в процедуре экономической несостоятельности (банкротства): постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 28 июня 2004, №159 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2004. – N 54. – 8/10722.
6. Статистический сборник: Беларусь в цифрах. – Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 2006. – 496 с.

Материал поступил в редакцию 15.05.08

DRAGAN T.M., LYSIUK R.N. DAVYDIUK L.V. INSOLVENT COMPANIES ON THE INVESTMENT MARKET AND ESTIMATION OF THEIR PRICE

This article describes basic features of performing the insolvent companies at the investment market, studies the investment mechanism on the company at the sanitation stage. The article divides the companies to the extend of the investor's participation, which defined individual approach to calculate their price composing the investment sum. The article shows the methods of defining company cost when on sale as property complex. Article defines investment mechanism in the insolvent company and basic stages of investment process.