МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ

УНИВЕРСИТЕТ

Экономический факультет Магистратура

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Магистерская диссертация

Работу выполнил:

Студент магистратуры 2 курса,

специальности Финансы и кредит Лбду Гамбо Идрис

Научный руководитель:

Доктор экономических наук, доцент ЮрикВ.В.

Минск, 2009

**Содержание**

Введение

Глава 1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия

1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Бухгалтерский баланс- основной источник информации для анализа состояния финансов

1.2 Оценка и методы анализа финансово-экономической устойчивости предприятия в условиях рыночной экономики

1.3 Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Условие финансовой устойчивости

Глава 2 Анализ финансового состояния Минского завода колесных тягачей

2.1 Общая характеристика предприятия

2.2 Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Глава 3 Резервы повышения эффективности анализа финансового состояния предприятия

Заключение

Список литературы

Приложение 1

Приложение 2

Приложение 3

**Введение**

Для того чтобы предприятие могло успешно функционировать и развиваться в рыночной экономике, в него необходимо постоянно вкладывать различные средства (финансовые, материальные, интеллектуальные ресурсы и т.п.). Они направляются на замену выбывающих в связи с износом основных фондов; модернизацию и капитальный ремонт основных фондов; техническое перевооружение, реконструкцию и новое строительство в связи в расширением масштабов или освоением новых видов хозяйственной деятельности; пополнение оборотных средств, вызванное увеличением объемов производства; подготовку, переподготовку и повышение квалификации кадров; проведение научно-исследовательских и проектно-конструкторских работ; проведение природоохранных мероприятий и т.п.

Современный период развития Беларуси характеризуется фундаментальными изменениями в политической, социально-экономической и идеологической сферах жизни государства и общества. В свете начавшихся в 1985 г. изменений, названных перестройкой за последние полтора десятка лет произошли события, которые изменили как политический строй и социально-экономическое положение Беларуси, так и идеологию.

В условиях рыночной экономики работа предприятий любой формы собственности строится на полном хозяйственном расчете. Такой метод хозяйствования базируется на научной организации управления финансами. Она способствует совершенствованию финансовых отношений, оперативно-хозяйственной самостоятельности, материальной заинтересованности.

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Если предприятие финансово устойчиво, платежеспособно, оно имеет преимущество перед другими предприятиями того же профиля в привлечении инвестиций, в получении кредитов, в выборе поставщиков и в подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, т.к. выплачивает своевременно налоги в бюджет, взносы в социальные фонды, заработную плату — рабочим и служащим, дивиденды — акционерам, а банкам гарантирует возврат кредитов и уплату процентов по ним.

Чем выше устойчивость предприятия, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и, следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Практически применяемые сегодня в Беларуси методы анализа и прогнозирования финансово-экономического состояния предприятия отстают от развития рыночной экономики. Несмотря на то, что в бухгалтерскую и статистическую отчетность уже внесены и вносятся некоторые изменения, в целом она еще не соответствует потребностям управления предприятием в рыночных условиях, поскольку существующая отчетность предприятия не содержит какого-либо специального раздела или отдельной формы, посвященной оценке финансовой устойчивости отдельного предприятия. Финансовый анализ предприятия проводится факультативно и не является обязательным.

В свою очередь, официально утвержденные коэффициенты платежеспособности и финансовой устойчивости и применяемые для определения несостоятельности предприятий, обнаруживают свое несовершенство. Получается явный перекос в сторону гипертрофии неплатежеспособности: три четверти от общего числа предприятий оказываются несостоятельными.

Анализ финансовой устойчивости в предлагаемой методологии начинается не с соотношения заемных средств и их покрытия, а с определения достаточности (или недостаточности) собственного капитала для обеспечения нефинансовых (производительных) активов. Наличие превышения собственного капитала над этой потребностью образует тот капитал, который воплощается в финансовых активах и служит рычагом для управления финансово-экономической устойчивостью. Источником прироста собственного капитала является располагаемый доход - остаток произведенной добавленной стоимости после всех начисленных к выплате доходов: оплаты труда, налоговых и неналоговых платежей, процентов за кредит.

Для каждого предприятия может быть определена точка финансово-экономического равновесия, в которой собственный капитал обеспечивает нефинансовые активы, а финансовые активы покрывают обязательства предприятия. Таким образом, финансовое равновесие является оборотной стороной экономического равновесия. Поэтому целесообразно говорить о финансово-экономическом равновесии. Такая точка существует идеально. Практически всегда имеет место отклонение в ту или иную сторону. Величина отклонения и является индикатором финансово-экономической устойчивости.

Все вышесказанное обусловило актуальность и предопределило выбор темы данной работы. Цель работы — выявление основных направлений повышения эффективности анализа финансового состояния предприятий. Достижение вышеуказанной цели предполагает решение следующих взаимосвязанных задач:

1. определить теоретические основы анализа финансового  
   состояния предприятия;
2. показать финансовое состояние минского завода колесных  
   тягачей;
3. выявить резервы повышения эффективности анализа  
   финансового состояния предприятия.

**Глава 1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

**1.1 Понятие, значение и задачи анализа финансового состояния предприятия. Бухгалтерский баланс- основной источник информации для анализа состояния финансов**

Финансовое состояние предприятия (ФСП) характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность на фиксированный момент времени.

В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие финансовое состояние предприятия, внешним проявлением которого выступает платежеспособность.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) й кризисным. Способность предприятия своевременно производить платеж», финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его устойчивом финансовом состоянии, и наоборот.

Если платежеспособность — это внешнее проявление финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость — внутренняя его сторона, отражающая сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, средств и источников их формирования (рис. 1.1) [2, с.

Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Устойчивое финансовое состояние достигается при достаточности собственного капитала, хорошем качестве активов, достаточном уровне рентабельности с учетом операционного и финансового риска, достаточности ликвидности, стабильных доходах и широких возможностях привлечения заемных средств.

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности и создания условий для самовоспроизводства.

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость и стабильность зависят от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И наоборот, в результате недовыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и как следствие ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности. Следовательно, устойчивое финансовое состояние не является счастливой случайностью, а итогом грамотного, умелого управления всем комплексом факторов, определяющих результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности должна быть направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование.

Основные задачи анализа.

1.Оценка и прогнозирование финансовой устойчивости предприятия.

2. Поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия и его устойчивости.

3. Разработка конкретных мероприятий, направленных на укрепление финансовой устойчивости предприятия [2, с. 46].

Анализ финансовой устойчивости основывается главным образом на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции очень трудно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать:

с общепринятыми "нормами" для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;

аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;

аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения ФСП [15, с. 168].

Термин «баланс» происходит от латинских слов bis — дважды и lanx — чаша весов, что буквально означает двучашие, употребляется как символ равновесия, равенства. В экономической науке этот термин используется для обозначения системы равновеликих интервальных (за определенный период — год, квартал) показателей.

Балансовый метод как способ представления информации в виде двусторонних таблиц с равными итогами используется в планировании, учете, финансовом анализе. В бухгалтерском учете термин «баланс» используется в значении равенства итогов, например по аналитическим счетам и соответствующему им синтетическому счету.

Бухгалтерский баланс — это важнейшая форма бухгалтерской отчетности, отражающая состояние средств предприятия и их источников в денежной оценке и конечный результат его производственно-финансовой деятельности на определенную дату. Он составляется по унифицированной форме всеми субъектами хозяйствования и состоит из двух равновеликих частей — актива и пассива.

Актив — от латинского aktivus — деятельный, действующий', пассив — от латинского passivus — страдательный, недеятельный. Эти термины в бухгалтерском учете утратили свой первоначальный смысл и имеют как бы условное значение. В активе баланса отражается состав и размещение средств (капитана) предприятия, Б пассиве — источники образования этих средств (капитала) (обязательства перед государством, акционерами, поставщиками, банками и т. п.)

Каждый вид средств или источников называется статьей баланса. Сходные по экономическому содержанию статьи баланса объединены в разделы, а внутри них — в группы. Определенным видам средств актива противостоят соответствующие им источники. По этому общий итог актива (баланс) равняется общему итогу пассива [16, с. 193].

Бухгалтерский аспект представляет собой сбалансированность активов и пассивов и определенную последовательность размещения разделов и статей баланса, в основе которой лежит принцип нисходящей по продолжительности их нахождения в обороте.

В соответствии с этим в первом разделе актива баланса размещены основные средства, которые находятся в обороте наиболее длительное время, во втором — нематериальные активы, а в третьем — текущие.

Соответственно в пассиве в первом разделе находятся собственные источники как наиболее долгосрочные, во втором — долгосрочные финансовые обязательства, находящиеся в обороте определенный срок, в третьем — краткосрочные обязательства (этот раздел правильнее было бы назвать «текущие пассивы»).

Если рассматривать только актив баланса, то о последовательности размещения его разделов можно также сказать, что использован принцип возрастания ликвидности; что же касается статей внутри разделов, то этот принцип строго не соблюден.

Бухгалтерский баланс представляет собой, статичную модель, отражающую состояние средств и их источников на определенный момент, т. е. в застывшем состоянии. Чтобы обширная информация, содержащаяся в бухгалтерском балансе, могла «заговорить» с пользой для управления, ее прежде всего необходимо рассмотреть в управленческом аспекте. Укрупненно такое представление дает рис. 1.2.

Здесь введены такие показатели, как капитал: общий, основной, оборотный, собственный, заемный, перманентный; инвестиции, капитальные затраты. Понятие «капитал» многозначно. Оно может рассматриваться в теоретическом и прикладном аспектах. Слово «капитал» (нем. Kapital, франц. capital) первоначально означало: главное имущество, главная сумма, от латинского capitalis — главный. В теоретическом аспекте понятие «капитал» представляет собой специфическую экономическую категорию, которая в экономической теории определяется как стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Известны и другие определения. Экономическая категория может характеризоваться, несколькими показателями.

Применительно к бухгалтерскому балансу можно выделить две основные концепции капитала:

1. финансовой природы капитала, базирующейся на абстрагиро  
   вании от предметно-вещностной структуры актива баланса (доминанта  
   пассива), эта идея принадлежит Г. Свинею;
2. предметно-вещностной природы капитала, который определя  
   ется как совокупность определенных материальных и нематериальных  
   ценностей (доминанта актива), эта идея принадлежит У. Патону [16, с.  
   196].

В данной работе понятие «капитал» используется в прикладном значении, характеризуется показателями, приведенными на рис. 1.2. Определение соответствующего показателя капитала зависит от того, по данным актива или пассива баланса он рассчитывается, и от цели.

Общий капитал — это итог баланса, показывающий общую сумму средств, которой' располагает предприятие (актив) и их источники (пассив).

Применение этого показателя не противоречит экономической теории, так как использование средств изначально предполагает получение прибавочной стоимости. Если субъект хозяйствования не достигает этой цели, он банкрот. Следовательно, общий капитал — это средства, вложенные в субъект хозяйствования для начала или продолжения хозяйственной деятельности с целью получения прибыли (дохода). В этом смысле показатели общий капитал и инвестиции совпадают (с небольшой долей условности).

Если рассматривать пассив баланса, то капитал — это обязательства предприятия перед акционерами, государством, субъектами хозяйствования. По признаку собственности общий капитал состоит из собственного (раздел I) и заемного (разделы II и III).

Поскольку актив баланса отражает характер (направления) использования капитала, то здесь он подразделяется на основной (разделы I и II) и оборотный (раздел III актива). Основной капитал — это связанный, немобильный, на длительное время выведенный из оборота. Первоначальная стоимость его обесценивается, поэтому в сумму общего капитала он включается по остаточной стоимости. Оборотный капитал — это наиболее мобильный капитал, который постоянно находится в обороте, и чем быстрее он оборачивается, тем больше приносит прибыли [55, с. 40].

Таким образом, бухгалтерский баланс является основным источником для анализа финансового положения субъектов хозяйствования, поэтому необходимо глубокое знание его содержания, оценки статей, достоинств и недостатков.

Применяемый в настоящее время баланс приближен по своему содержанию к условиям рыночной экономики и международным стандартам, так как активы предприятия отражены в нем как стоимость имущества и долговых прав, которыми располагает предприятие на отчетную дату, а пассивы — как источники финансовых ресурсов и обязательства предприятия по займам и кредиторской задолженности.

**1.2 Оценка и методы анализа финансово-экономической устойчивости предприятия в условиях рыночной экономики**

Предприятие — первичное звено экономики. Совокупность предприятий образует основание многоуровневой пирамиды, на вершине которой находятся государственные органы, формирующие бюджет страны, налоговую политику, программы развития национальной экономики.

В экономической литературе и практике управления предприятиями нефинансового (реального) сектора экономики наиболее часто употребляются понятия: анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий, рентабельность, ликвидность, платежеспособность, финансовое состояние, финансовая устойчивость.

Термины «финансово-экономическая деятельность» и «финансово-экономическая устойчивость» применительно к предприятию не употребляются, но авторы данного учебно-практического пособия намерены ими воспользоваться.

Экономические проблемы в недавнем прошлом связывали — и это продолжается до сих пор — с народным хозяйством, отраслями, но не с предприятиями. Подразумевалось, что экономика существует на макроуровне, а на микроуровне — финансово-хозяйственная деятельность, хотя национальная экономика закладывается на предприятии, т.е. в первичном звене.

Искусственный отрыв макроуровня от микроуровня, свойственный административно-управляемой социалистической экономике, в современных условиях рыночной экономики должен быть изжит и заменен системой сквозных взаимосвязей. Для отражения и изучения этих взаимосвязей требуется разработка соответствующих сквозных показателей и адекватных им экономических терминов.

Есть ли различие между хозяйством и экономикой? «Экономика», в переводе с греческого, означает «законы хозяйства», т.к. «ойкос» — это хозяйство, а «номос» — закон. По существу, финансово-хозяйственная деятельность — это и есть финансово-экономическая деятельность [2, с. 79].

Почему финансовый аспект терминологически подчеркивается именно на микроуровне (финансово-хозяйственная деятельность), а на макроуровне говорят просто об экономике, справедливо полагая, что финансы — часть экономики? Скорее всего, потому, что научная дисциплина «экономика предприятия» еще находится в процессе становления, а финансы предприятия всегда существовали независимо от идеологических концепций, реально отражаясь в данных бухгалтерского учета. Отрицать наличие финансовой деятельности у предприятия было просто невозможно, даже во времена административно-командного устройства государства.

Между учетом экономической, в т.ч. финансовой, деятельности, на микро- и макроуровне, безусловно, существуют методологические различия, некоторые из которых непреодолимы. Включая финансово-экономическую деятельность предприятий в систему национальной экономики, авторы пособия не призывают ставить знак равенства между макро- и микроуровнем. Так, бухгалтерский учет может применяться только на отдельном предприятии, в отдельной организации, осуществляться конкретным юридическим лицом, а на макроуровне — должна использоваться Система национальных счетов С НС.

Использование одного и того же термина «счета» в бухгалтерском учете на предприятии и в национальном счетоводстве еще не дает оснований отождествлять национальные счета с бухгалтерскими.

Национальные счета — это готовые экономические балансы, показывающие формирование ресурсов и их использование. Бухгалтерские счета это исходный материал для построения экономических счетов, для проведения экономического анализа, в т.ч. глубокого финансового анализа. В бухгалтерском учете не исчисляют добавленную стоимость, промежуточное потребление, не обобщают процесс капиталообразования и т.п. [19, с. 20]

То, что действительно «роднит» методологию Системы национальных счетов и методологию бухгалтерского учета — это системный характер отражения экономических процессов. Бухгалтерский учет отражает во всей полноте хозяйственные операции в первичном звене экономики, а национальные счета — материальные и стоимостные (финансовые) потоки на макроуровне.

Ни в той, ни в другой системе нет отбора операций, предпочтения одних перед другими, но есть классификация и взаимосвязь различных операций.

Движение средств в национальной экономике, отражаемой на национальных счетах, лишено той адресности и конкретности, которая присуща информации, содержащейся в отчетности предприятий (бухгалтерской и статистической). Абстрактный характер показателей национальных счетов позволяет делать глубокие обобщения о характере экономических процессов. Но при этом остается необходимой достоверность исходных данных. В противном случае глобальные обобщения на уровне национальной экономики рискуют оказаться необоснованными.

Таким образом, отчетность предприятий, данные бухгалтерского учета играют двоякую роль: с одной стороны, они питают информацией национальные счета, а с другой, — должны способствовать принятию правильных решений непосредственно на предприятии.

Данные бухгалтерского учета, как уже говорилось, отличаются системностью, исключительной детальностью и полнотой, но излагаются на специфическом языке. Не только анализ, но и прочтение бухгалтерского документа требует специальных знаний. Между тем, принятие решений на предприятии возлагается, в первую очередь, на людей, имеющих инженерное, т.е. техническое, образование,— на директора, на главного инженера, на руководителей цехов, участков, служб, на менеджеров в широком смысле этого понятия. Бухгалтер, имеющий столь необходимое на предприятии специальное образование, менеджером не является.

В странах с развитой рыночной экономикой данное противоречие находит определенное разрешение в специальной научной дисциплине,— и особенно в применении ее на практике,— которая называется в США «эккаунтинг» (accounting). Это — умение читать и понимать бухгалтерские документы на предприятии неспециалистами в области двойной записи.

В Беларуси, в настоящее время, обнаруживаются две различные тенденции: первая — внедрить методологию национальных счетов в бухгалтерский учет; вторая — поднять бухгалтерскую отчетность на макроуровень. Первая тенденция проявляется, главным образом, в диссертационных работах, а вторая — в действиях исполнительной власти.

Выход может быть найден в третьем подходе: в создании экономического учета на предприятии, который даст информацию и менеджерам предприятия для принятия решений в первичном звене экономики, и органам государственной власти для выработки направлений налоговой политики, и специалистам-аналитикам, исследующим конкретные экономические проблемы. Экономический учет — это своего рода «мостик» между бухгалтерской отчетностью и Системой национальных счетов, переход между ними [19, с. 22].

Анализ финансово-экономической деятельности предприятия должен опираться не на бухгалтерскую отчетность непосредственно, а на экономические разработки, в которых перевод с бухгалтерского языка на общедоступный экономический язык уже произведен бухгалтером-экономистом.

Экономическому учету предстоит занять отдельное место в комплексе управленческого, финансового, налогового и статистического учета на предприятии.

Следует отметить, что формы бухгалтерской отчетности мало соответствуют задачам финансово-экономического анализа. В них теряются драгоценные свойства информации, содержащейся в главной бухгалтерской книге: полнота, системность, динамизм.

Чтобы создать полноценные экономические документы на предприятии, необходимо обращаться к главной бухгалтерской книге. Вместе с тем не исключается возможность использования действующих форм бухгалтерской отчетности, если не забывать при этом об их ограниченных аналитических возможностях.

**1.3 Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Условие финансовой устойчивости**

Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

Поэтому вначале необходимо проанализировать структуру источников предприятия и оценить степень финансовой устойчивости и финансового риска. С этой целью рассчитывают следующие показатели:

коэффициент финансовой автономии (или независимости) — удельный вес собственного капитала в его общей сумме;

коэффициент финансовой зависимости — доля заемного капитала в общей валюте баланса;

коэффициент текущей задолженности — отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;

коэффициент долгосрочной финансовой независимости (или коэффициент финансовой устойчивости) — отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;

коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) — отношение собственного капитала к заемному;

коэффициент финансового левериджа или коэффициент финансового риска — отношение заемного капитала к собственному [16, с. 89].

Чем выше уровень первого, четвертого и пятого показателей и ниже второго, третьего и шестого, тем устойчивее ФСП.

В литературе по анализу финансового состояния предприятия различают два вида оценки: оценка платежеспособности и оценка финансовой устойчивости. Второй вид оценки, при ближайшем рассмотрении, также сводится к платежеспособности.

Финансовая устойчивость предприятия есть не что иное как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от случайностей рыночной конъюнктуры Аповедения партнеров.

Платежеспособность в международной практике означает достаточность ликвидных активов для погашения в любой момент всех своих краткосрочных обязательств перед кредиторами. Превышение ликвидных активов над обязательствами данного вида означает финансовую устойчивость. Таким образом, главный признак устойчивости — это наличие чистых ликвидных активов, определяемых как разность между всеми ликвидными активами и всеми краткосрочными обязательствами на тот или иной момент времени.

Все термины, которые традиционно используются при оценке финансового состояния предприятия, четко связаны со статьями бухгалтерского баланса, с его активами и пассивами.

Ликвидные активы — это мобильные платежные средства, которыми можно расплатиться с кредиторами — при наступлении срока платежа или по досрочному требованию — без промедления.

К ликвидным активам относятся денежные средства (в кассе, на расчетном счете в банке; на валютных счетах внутри страны и за рубежом; аккредитивы, чековые книжки), а также легкореализуемые финансовые активы (депозиты — вклады в банки под проценты; государственные казначейские обязательства; облигации и другие ценные бумаги, аналоги которых свободно продаются и покупаются, котируются на бирже) [41, с. 395].

Такое толкование легкореализуемых активов соответствует Международным бухгалтерским стандартам (МБС). Краткосрочные (текущие) обязательства представляют собой сумму краткосрочных кредитов банков, прочих краткосрочных займов и кредиторской задолженности, которая объединяет задолженность по расчетам с поставщиками, подрядчиками и покупателями; задолженность перед дочерними и зависимыми обществами; векселя к уплате; задолженность по оплате труда, по социальному страхованию, по налогам, по выплатам дивидендов и прочие текущие обязательства (со сроком погашения менее 12 месяцев).

Несмотря на некоторые различия используемых рубрик бухгалтерских балансов международного стандарта и белорусского, важно подчеркнуть, в первую очередь, общее. Анализ финансовой устойчивости предприятий, принятый на Западе, а также известные до сих пор варианты анализа финансового состояния предприятий в Беларуси опираются на статьи и разделы бухгалтерских балансов, которые содержат данные только на начало и на конец отчетного периода (года, квартала) и являются, в силу этого, статической характеристикой деятельности предприятия.

Это означает, что анализ процессов (оборотов) в традиционных методах оценки финансового состояния предприятия всегда отсутствует. Создание дохода и его реализация, а затем его использование полностью выпадают из поля зрения. Между тем, очевидно, что то или иное состояние предприятия на конец отчетного периода определяется не только тем, что было к началу этого периода, но и всей деятельностью в течение этого периода, всеми происходящими при этом, процессами.

На данном этапе изложения обозначенной темы примем статический характер анализа как заданное условие и рассмотрим, как проводится статический анализ, используются ли все возможности бухгалтерского баланса, заложенные в нем. Ведь и в статической форме бухгалтерский баланс представляет собой безупречную систему.

Традиционные методы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости состоят в расчете коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса каждого конкретного предприятия. Рассчитанные коэффициенты затем сопоставляются с их нормативными значениями, что и составляет заключительный акт оценки. Кроме того, делаются попытки оценивать уровень коэффициентов в баллах, и затем эти баллы суммировать, находя таким образом рейтинг данного предприятия при сравнении его с другими предприятиями. Выше было приведено общее, международно признанное понятие платежеспособности. Для ее измерения рассчитывается три коэффициента:

* коэффициент ликвидности;
* промежуточный коэффициент покрытия;

• общий коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности) [41, с. 396].

Каждый из трех коэффициентов представляет собой отношение той или иной группы статей оборотных активов к одной и той же величине — сумме статей пассива, выражающих краткосрочную задолженность предприятия на момент времени (начало или конец отчетного периода).

Коэффициент ликвидности определяется как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложении к величине краткосрочной задолженности.

Промежуточный коэффициент покрытия определяется как отношение суммы ликвидных активов (денежные средства плюс краткосрочные финансовые вложения) и дебиторской задолженности к величине краткосрочной задолженности.

Общий коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности) определяется как отношение суммы оборотных активов (ликвидные активы плюс дебиторская задолженность плюс запасы) к величине краткосрочной задолженности.

Для определения на практике платежеспособности или неплатежеспособности официально применяется третий из перечисленных коэффициентов — коэффициент текущей ликвидности (КТЛ).

Наш комментарий к измерению платежеспособности коэффициентом текущей ликвидности: ни запасы, ни просроченная дебиторская задолженность не могут быть превращены без промедления в платежные средства, следовательно, оборотные средства, взятые в полном объеме, покрытия краткосрочной задолженности не обеспечивают.

В лучшем случае дебиторская задолженность (освобожденная от просроченной своей части) может рассматриваться как гарантийное обеспечение краткосрочной задолженности, а запасы — как потенциальное. Только ликвидные активы обеспечивают действительное покрытие краткосрочной задолженности, выполняют функцию мобильных (легко мобилизуемых) платежных средств.

Кроме того, невольно возникает вопрос: а разве долгосрочные займы не надо обеспечивать? И если решительно все оборотные активы «принадлежат» краткосрочным кредиторам, то на что же могут быть обращены требования долгосрочных кредиторов? На внеоборотные активы?

Перейдем к измерителям устойчивости предприятия. Здесь применяется также несколько коэффициентов. Среди них:

• коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками (исчисляемый как отношение разности между величиной собственного капитала и резервов и итогом внеоборотных активов к сумме всех оборотных активов);

• коэффициент автономии предприятия (исчисляемый как отношение капитала и резервов к обшей величине пассивов);

• коэффициент финансовой устойчивости (исчисляемый как отношение устойчивых пассивов, равных сумме капитала, резервов и долгосрочных пассивов, к активам, уменьшенным на величину непокрытых убытков);

* коэффициент реальной стоимости имущества (исчисляемый как отношение производственного потенциала, равного сумме основных средств, производственных запасов и незавершенного производства, ко всей величине активов);
* коэффициент маневренности собственных средств (исчисляемый как отношение собственных оборотных средств, определяемых разностью между величиной капитала и резервов и итогом внеоборотных активов, к сумме капитала и резервов);

коэффициент финансовой независимости (исчисляемый как отношение собственных оборотных средств к сумме запасов с добавлением незачтенного налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ценностям) [42, с. 67].

Названные нами три коэффициента ликвидности и шесть коэффициентов устойчивости не исчерпывают всех возможных комбинаций в измерении структурных соотношений бухгалтерского баланса.

Кроме коэффициента ликвидности, который называют еще абсолютным коэффициентом ликвидности, и промежуточного коэффициента покрытия, предлагается исчислять коэффициент «критической оценки», числитель которого отличается от числителя коэффициента абсолютной ликвидности в большую сторону — на величину дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, а от числителя промежуточного коэффициента покрытия — в меньшую сторону, на величину дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Кроме коэффициента текущей ликвидности некоторые исследователи исчисляют еще «общий показатель ликвидности», числитель и знаменатель которого определяются как суммы слагаемых, снабженных определенными коэффициентами: числитель равен сумме ликвидных активов — с коэффициентом «1», дебиторской задолженности (со сроком до 12 месяцев) — с коэффициентом «0,5» и всех остальных оборотных активов — с коэффициентом «0,3»; знаменатель равен сумме краткосрочной кредиторской задолженности — с коэффициентом «1», заемных средств (с добавлением прочих краткосрочных пассивов) — с коэффициентом «0,5», долгосрочных пассивов (с добавлением доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов) — с коэффициентом «0,3» [42, с. 68].

Некоторые авторы включают в комплекс коэффициентов финансовой устойчивости, кроме перечисленных выше, еще и «коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств», исчисляемый как соотношение долгосрочных кредитов и займов ко всей сумме задолженности предприятия; другие авторы рассматривают также «коэффициент капитализации», исчисляемый как отношение суммы всех заемных средств, указанных в балансе, к величине капитала и резервов, т.е. собственных средств.

В настоящее время на страницах экономических журналов дискутируются вопросы о количестве коэффициентов, используемых в анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятий. Высказывается мнение, что их чересчур много. Следует учесть, что кроме большого количества коэффициентов ликвидности и устойчивости исчисляются коэффициенты рентабельности, оборачиваемости оборотных средств, фондоотдачи.

Есть такая точка зрения, что число коэффициентов не должно превышать семи, т.к. если число объектов наблюдения превышает семь, то человеческий контроль над ними легко теряется (имеется в виду человек без специальной тренировки). Высказывается и более радикальное мнение, что для оценки финансового состояния компании достаточно четырех показателей: финансовая устойчивость, платежеспособность, деловая активность и прибыльность.

Вместе с тем есть и такое мнение, что число показателей для оценки финансового состояния может достигать ста. Но это нужно очень узким специалистам и не пригодно для использования непосредственно на производстве директором предприятия.

Вышеизложенный перечень общеизвестных показателей убеждает, что он действительно может быть продолжен, т.к. далеко не все возможные соотношения разделов и статей бухгалтерского баланса в нем охвачены. Вместе с тем ясно, что спор о количестве показателей, которыми следует ограничиться, не может найти решение до тех пор, пока заинтересованные стороны не придут к убеждению, что показатели для оценки финансового или общеэкономическою состояния предприятия должны представлять собой не набор, а систему, т.е. не противоречить друг другу, не повторять друг друга, не оставлять «белых пятен» в деятельности предприятия. Кроме того, необходимо использовать одни и те же термины для обозначения одних и тех же явлений и не обозначать одно и то же явление разными терминами (принцип однозначности).

В качестве примера разночтений и даже разнобоя приводим разные редакции коэффициента маневренности собственных средств. Кроме приведенной выше редакции есть и другая: «коэффициент маневренности функционирующего капитала». Знаменателем этого коэффициента являются собственные оборотные активы (то, что было в числителе первого коэффициента маневренности), а числителем — так называемые медленно реализуемые активы, т.е. все оборотные активы за вычетом ликвидных активов и дебиторской задолженности со сроком погашения в течение ближайших 12 месяцев [51, с. 395].

Неоднозначность наименований и классификаций коэффициентов у разных авторов проявляется еще и в том, что авторы коэффициента маневренности функционирующего капитала помещают его среди коэффициентов платежеспособности, в то время как коэффициент маневренности собственных средств рассматривается в составе показателей финансовой устойчивости.

Платежеспособность и устойчивость связаны друг с другом, но если эти понятия не отделять друг от друга в процессе исследования, то и овладеть ими в целях управления финансовой устойчивостью станет невозможно.

Остается добавить, что наименование коэффициента маневренности функционирующего капитала исходит из молчаливого утверждения, что капитал, вложенный во «внеоборотные средства», не функционирует. Так, одна устойчивая терминологическая ошибка («внеоборотные активы» вместо долгосрочных активов) влечет за собой другую: оказывается, что этот капитал «не функционирует».

Неоднозначно употребляется и термин «капитал». В деловом мире этот термин (капитал) имеет широкое употребление. Часто капиталом обозначают все средства компании, включая весь акционерный капитал (основной и дополнительный), прибыль прошлых лет, долгосрочные ссуды и текущие обязательства, т.е. итог пассива баланса. Этот международный опыт вполне приемлем, с нашей точки зрения: капитал компании (предприятия) — это вся собственность, находящаяся в его распоряжении, числящаяся на его балансе, включенная в оборот,— как своя собственность, так и чужая, т.е. заемная.

Вместе с тем существует стремление исключить из суммы капитала текущие (краткосрочные) обязательства, оставив в составе «чистого используемого капитала» только акционерный капитал и долгосрочные обязательства, сумму которых в белорусской практике называют устойчивыми пассивами, а в международной — вложенным капиталом. Понятие «чистого используемого» капитала уравновешивается с понятием «чистых активов».

Термин «капитал» используют и для обозначения активов. В этом случае термин используется в экономическом смысле, т.е. имеется в виду сразу и форма, и содержание. Общепризнано деление капитала на «основной» и «оборотный». Эти категории бесполезно искать в пассиве бухгалтерского баланса. Там можно найти лишь распределение капитала на собственный (или акционерный) и на заемный. «Основной» и «оборотный» капитал, их различия, обнаруживаются при изучении актива бухгалтерского баланса.

Основной капитал представляет собой стоимость средств труда, которые используются в производственном процессе много кратно, и переносят на производимые продукты свою стоимость частями. Возвращается основной капитал к собственнику в виде амортизации.

Оборотный капитал характеризует стоимость предметов труда, которая переносится на произведенный товар целиком и возвращается к собственнику в денежной форме полностью после реализации товара.

И основной, и оборотный капитал — части производительного капитала, который может быть как собственным, так и заемным. В преломлении к анализу финансовой устойчивости предприятия — это нефинансовые активы.

Основной капитал — это долгосрочные нефинансовые активы, а оборотный капитал - текущие нефинансовые и финансовые активы С активом бухгалтерского баланса связан и еще один термин: «инвестируемый капитал». Капитал, превращенный в акции, облигации, паи других предприятий, существует как долгосрочные финансовые активы, приносящие либо долю в прибыли других предприятий, либо дивиденды (проценты). Это и есть инвестируемый капитал в узком смысле. Он не связан с производством на данном предприятии. Инвестируемый капитал в широком смысле включает «Незавершенное строительство» (остатки со счетов «Капитальные вложения», «Оборудование к установке» и «Авансы выданные» — в части авансов, выданных строителям), а также «Долгосрочные финансовые вложения» (инвестиции в дочерние, зависимые и другие общества - в форме приобретения пакета акций, приобретения пая, передачи техники и т.п., а также долгосрочные займы, предоставленные на срок, более чем на 12 месяцев) [20, с. 98].

В балансе международного стандарта нет позиции «Незавершенное строительство», т.к. в мировой практике строительство ведут обычно специализированные фирмы, изготавливающие свою продукцию «под ключ» и продающие ее как обычный товар. Инвестиции на Западе - это долгосрочные финансовые вложения, т.е. инвестируемый капитал — это долгосрочные финансовые активы, которые подразделяются на прямые инвестиции, дающие право на контроль и управление теми предприятиями, куда вложен капитал, и портфельные инвестиции, составляющие менее 10% в акционерном капитале других предприятий, что не дает права на контроль и управление ими.

Данное правило обеспечивает неотрицательные значения рабочего и финансового капитала на конец отчетного периода, а их приростные значения в целом, в денежной и неденежной форме также являются величинами неотрицательными.

Включение остатков рабочего и финансового капитала на начало отчетного периода преследует определенную цель — учет их положительного и особенно отрицательного значения, которое может быть исправлено в отчетном периоде за счет более эффективного использования собственных денежных ресурсов, уменьшенных (увеличенных) на сумму их недостатка (избытка) в начале периода.

В свою очередь, соблюдение данного правила гарантирует укрепление финансового состояния предприятия, образование собственного капитала в денежной и неденежной форме, возможность отвечать по своим долгам перед рабочими и служащими, бюджетом и внебюджетными фондами, банками и акционерами, кредиторами и прочими организациями. Создается необходимая база для наращивания технического потенциала данного предприятия и привлечения инвесторов. Платежеспособность предприятия принимает устойчивую тенденцию, а кредитная история получает положительную оценку.

Задавая определенные соотношения между отдельными статьями баланса, вводя определенные ограничения, например, на собственный капитал, соотношение собственного и заемного капитала, на рост имущества, рентабельность активов и капитала, в общее правило необходимо будет ввести дополнительные условия и ограничения.

В результате для данного предприятия может быть создана универсальная комплексная оптимизационная модель управления финансовой устойчивостью, в которой рабочий и финансовый капитал выступают в качестве важнейших критериев.

Условие финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость представляет собой такое финансовое и экономическое состояние предприятия, при котором платежеспособность сохраняет устойчивую тенденция, т.е. постоянна во времени, а соотношение собственного и заемного капитала находится в пределах, обеспечивающих эту платежеспособность.

Обеспечение платежеспособности во времени — это процесс, который напрямую связан с укреплением финансового состояния предприятия. Вследствие этого и платежеспособность в частности, и финансовое состояние предприятия в целом являются не только количественной, но и качественной характеристикой движения финансовых ресурсов. Поскольку финансовые ресурсы изначально выступают в качестве дохода, а доход, в свою очередь, проходит этапы образования, распределения и выплаты, при этом его конечная величина остается в распоряжении предприятия, то конечное финансовое состояние как совокупный результат является величиной производной от финансового состояния этих этапов.

Финансовое состояние предприятия на каждом из этих этапов характеризуется двумя критериями — рабочим и финансовым капиталом. Но каждый из этих критериев так или иначе отражает особенности собственного капитала [45, с. 94].

Поэтому, независимо от назначения этапа, соотношение собственного и заемного капитала, а в более широком смысле собственных и заемных финансовых ресурсов, оказывает существенной влияние на платежеспособность, а следовательно, и на финансовое состояние предприятия.

С другой стороны, соотношение собственных и заемных финансовых ресурсов, их рациональное сочетание является условием необходимым, но недостаточным. Достаточность имеет место тогда, когда между видами активов и капитала также сохраняется определенная пропорциональность.

Очевидность данного обстоятельства объясняется тем, что все имущество предприятия делится на:

1. собственное и заемное по содержанию;
2. денежное и неденежное по форме;
3. долгосрочное и текущее по времени оборота;
4. финансовое и нефинансовое по существу;

5) имущество, полученное от каждого этапа в отдельности [41, с.292].

Такое разнообразие видов имущества оказывает значительное влияние на финансовое состояние и накладывает определенные ограничения на платежеспособность предприятия во времени.

Отсюда становится понятным, что, если речь идет о финансовом состоянии предприятия, то надо иметь в виду все это разнообразие видов имущества, при этом различные сочетания этих видов характеризуют и разные оттенки финансового состояния — от крайне неустойчивого и предкризисного до устойчивого и очень благополучного.

При этом финансовое состояние может быть классифицировано и сгруппировано по данным признакам, но в любом случае несущей конструкцией этой классификации является состояние финансового равновесия.

Отклонения в ту или иную сторону от области финансового равновесия приводят либо к ухудшению финансового состояния предприятия, потери платежеспособности во времени и поиску новых заемных средств для покрытия прежних долгов, либо к улучшению, а затем и укреплению финансового благополучия.

Принимая во внимание, что финансовое состояние, а вместе с ним и финансовое равновесие, зависит от указанных видов имущества, рассмотрим более подробно факторы, обеспечивающие платежеспособность предприятия во времени:

1. Доход предприятия в денежной (26337,7 млн руб.) и неденежной (-10222,4 млн руб.) форме является определяющим фактором финансового состояния, а преобладание той или иной формы — важнейшим ограничением в обменных, распределительных и финансовых процессах.

Результатом этих процессов может служить остаток дохода, находящийся в распоряжении предприятия (5416,2 млн руб.). Величина этого остатка по сути представляет собой капиталообразующий элемент финансового благополучия предприятия в дальнейшем. При этом закладывается основа для образования собственного источника в денежной и неденежной форме, призванного обеспечить необходимые капиталовложения и возможности отвечать по своим долгам в будущем.

В то же время данный остаток выполняет еще и регулирующую функцию, поскольку выступает в качестве ограничителя собственных средств. Любой перерасход собственных средств, если он не покрывается в течение отчетного периода, приводит к прямому заимствованию либо со стороны, либо к использованию ранее привлеченных средств, срок перехода которых в собственные еще не наступил.

2. Образование кредиторской задолженности и начислений по всем основаниям в неденежной форме напрямую зависит от дохода в денежной и неденежной форме. Данное обстоятельство связано с тем, что кредиторская задолженность (21757,4 млн руб.) и начисления (9693,2 млн руб.) за счет собственных ресурсов оттягивают на себя значительную сумму полученного дохода, а соотношение собственных и заемных финансовых ресурсов в денежной и неденежной форме оказывает решающее влияние на финансовое состояние.

Следовательно, всякое образование заемного капитала в не-денежной форме приводит к потере финансового равновесия независимо от самих размеров кредиторской задолженности и начислений.

3. Погашение кредиторской задолженности и выплата начислений в денежной форме довольно сильно изменяет финансовое состояние предприятия, поскольку денежная составляющая собственного капитала уменьшается, а неденежная увеличивается на одну и ту же величину (31002,1 млн руб.).

В случае, если собственных денежных средств недостаточно, происходит потеря финансовой устойчивости, что сопровождается нарастанием внутреннего долга.

4. Кредиты в денежной форме на стадии их поступления (3630,0 млн руб.) и возврата (3538,0 млн руб.) не оказывают никакого влияния на финансовое состояние предприятия в связи с тем, что оборотные финансовые активы в равной мере увеличиваются или уменьшаются вместе с заемным капиталом, но возврат процентов за пользование заемными средствами в любом случае уменьшает собственные денежные средства.

5. Целевое финансирование и авансы полученные однозначно улучшают финансовое состояние предприятия, поскольку переходят в состав собственных денежных средств (20494,0 млн руб.) в результате реализации продукции (работ, услуг) [45, с. 89].

Следует отметить, что несвоевременное оформление документов на реализацию продукции и актов выполненных работ приводит к потере финансовой устойчивости. Если бы на остаток целевого финансирования (5213,1 млн руб.) и авансов полученных (482,2 млн руб.) были оформлены соответствующие расчетно-платежные документы, то фактический прирост собственного капитала в денежной форме (-5243,1 млн руб.) был бы совсем другим.

Таким образом, учет перечисленных факторов, оценка их влияния и последствий является непременным условием обеспечения устойчивой платежеспособности во времени. Каждый из этих факторов качественно и количественно влияет на финансовое состояние предприятия, а между ними существует непосредственная зависимость как по форме, так и по содержанию.

Поэтому для обеспечения финансовой устойчивости, продолжительной во времени и с достаточным запасом прочности, необходимо включить в рассмотрение условия, характеризующие область финансового равновесия. Эти УСЛОВИЯ выступают в качестве конкретных ограничений на

1. использование дохода в уставных целях;
2. привлечение заемных средств;
3. образование начислений и их выплату;
4. пополнение имущества;

5) собственные средства, остающиеся в распоряжении предприятия.

В данных условиях наиболее полно увязывается денежная и неденежная форма имущества с собственной и заемной составляющей этого же имущества, а производственная, инвестиционная и финансовая сферы деятельности предприятия получают конкретное наполнение.

Многообразие видов имущества и факторов, влияющих на платежеспособность во времени, приводит к расширению или, наоборот, сужению области финансового равновесия. Но качественные параметры этой области — прирост рабочего и финансового капитала — остаются величинами неотрицательными.

В то же время в полученной области финансового равновесия гармонично учитываются условия развития данного предприятия. Полученный доход так распределяется, что определяются предельные размеры кредиторской задолженности и начислений в неденежной форме, заемных денежных средств, прироста собственного капитала. В результате создаются надежные основы преобладания собственного капитала над заемным, а денежная составляющая собственных финансовых ресурсов экономно используется и жестко регулируется.

Понятно, что упомянутые условия не должны противоречить друг другу, а раз так, то остаток дохода не может превышать сам доход. Поэтому соблюсти все интересы можно только при достаточности собственных средств. А если этих средств недостаточно, то устанавливаются строгие ограничения на направления использования полученного дохода [16, с. 78].

Соответственно элементы, на которые распределяется доход, не могут быть отрицательными. В противном случае нарушается сбалансированность.

Поэтому для достижения сбалансированности определим эти условия и установим ограничения, обеспечивающие платежеспособность предприятия во времени и преобладание собственного капитала.

Условие 1. Ограничение на образование кредиторской задолженности и начислений в неденежной форме.

Данное условие в наиболее общем виде определяет максимальную величину образованной кредиторской задолженности и начислений в неденежной форме, а также устанавливает зависимость размера образованного долга от источника собственных денежных средств. При этом закладываются основы погашения этого долга в течение отчетного периода. Отсюда вытекает, что приобретать товарно-материальные ценности и брать на себя обязательства предприятие может только в пределах своих возможностей. Но эти возможности строго ограничены, а направления использования собственного источника регламентированы:

Всякое нарушение данного условия непосредственно ведет к перерасходу собственных денежных средств, а следовательно, и к ухудшению финансового состояния.

С другой стороны, сам размер образованного долга получает логическое обоснование, поскольку закладываются надежные гарантии, что данный долг будет погашен пусть не в этом, а в следующем отчетном периоде, но источник для этого погашения имеется уже сегодня.

В то же время, если под оборотные средства берется кредит, который направляется в определенной сумме на оплату долгов и обязательств, то прирост собственного капитала в денежной форме, при прочих равных условиях, уменьшается на эту сумму. В этом случае надо следить, чтобы данный прирост оставался величиной неотрицательной.

Условие 2. Ограничение сверху на оплату кредиторской задолженности и выплату начислений в денежной форме.

Поскольку прирост собственноготсапитала в денежной форме может быть задан, являясь величиной неотрицательной, то исходный источник собственных средств уменьшается, а следовательно, уменьшается, при прочих равных условиях, и общая сумма кредиторской задолженности к поступлению и начислений к образованию.

Учитывая, что разница между образованным долгом и фактической суммой погашенной кредиторской задолженности и выплаченных начислений показывает прирост этого долга, срок оплаты которого еще не наступил или перенесен, а само значение этого прироста может быть задано, то данное условие накладывает ограничения на размер погашаемого долга [16, с. 90]:

Выполнение данного условия обеспечивает сохранение платежеспособности в течение отчетного периода, но в рамках имеющегося источника собственных денежных средств, при этом учитываются переходящие остатки кредиторской задолженности и начислений, которые еще не погашены, а долги на конец отчетного периода имеют свой источник для погашения.

Условие 3. Ограничение снизу на оплату кредиторской задолженности и выплату начислений в денежной форме.

Данное условие учитывает формирование собственного имущества в неденежной форме на основе обменных операций, связанных с погашением долга и обязательств. Если долг и обязательства начисляются в неденежной форме, а их погашение проводится в денежной, то включаются обмененные операции. Вследствие чего денежная составляющая собственных финансовых ресурсов уменьшается, оставаясь величиной неотрицательной, а неденежная составляющая, наоборот, увеличивается. Рост неденежной составляющей должен компенсировать отрицательное значение дохода в неденежной форме и тогда ограничивающие общую величину образованного долга и обязательств в неденежной форме, а также сумму их погашения в денежной форме, можно разделить, выделив отдельно ограничения по начислениям (см. примечание 1) и кредиторской задолженности (см. примечание 2). Их обоюдная взаимосвязь устанавливает зависимость начислений от кредиторской задолженности и наоборот, что не позволяет выйти за рамки полученного дохода в денежной и не денежной форме [16, с. 92].

Естественно, пропорции между начислениями и кредиторской задолженностью определяются предприятием, но соблюдение конкретных ограничений по долгу и обязательствам не нарушает установленную сбалансированность, обеспечивающую финансовую устойчивость.

Включение в ограничения всего заемного капитала в денежной и неденежной форме (см. примечание 3) также подразумевает наличие собственного источника в денежной форме, что гарантирует возмещение заемных средств. Их оплата может быть осуществлена и в следующем периоде, но источник для этого имеется уже в текущем периоде. 1

Таким образом, приведенные условия, обеспечивающие платежеспособность предприятия во времени, количественно определяют область финансового равновесия в текущем отчетном периоде и закладывают основы на будущее. Заемные ресурсы подпадают под жесткое регулирование, а собственных средств достаточно для их покрытия и дальнейшего развития предприятия.

В свою очередь, текущая, инвестиционная и финансовая деятельность предприятия ограничиваются конкретными пределами, которые служат для этих видов деятельности своего рода источниками, а финансовое состояние предприятия на конец отчетного периода существенно изменяется. Эти изменения позволяют исправить финансовое состояние на начало отчетного периода или его улучшить за счет обменных, распределительных и финансовых операций в рамках установленных ограничений.

Рейтинг предприятия означает отнесение предприятия к какому-либо разряду, классу или категории. Рейтинг не остается постоянным — он может повышаться или понижаться.

Рейтинг предприятия устанавливается иначе, чем, например, рейтинг банков, т.к. оценка деятельности предприятия имеет свою специфику, подчиняется своим критериям.

В основе установления рейтинга предприятия, по общепринятым понятиям, лежит набор финансовых коэффициентов. Коэффициенты, включаемые в набор, получают оценку в баллах, высота которых зависит от значения данного коэффициента в качестве критерия оценки и от степени соответствия нормативному (оптимальному), количественно выраженному уровню. Суммарная величина баллов по всем коэффициентам для данного предприятия дает основание отнести предприятие к тому или иному классу, присвоить разряд, характеристику. Главная цель, преследуемая установлением рейтинга, — это определение близости или удаленности от угрозы банкротства. Банкротство не является объективным финансовым состоянием. Даже в том случае, если все финансовые коэффициенты выражают крайне низкий уровень, иск о банкротстве не обязательно возбуждается кредиторами, а если и возбуждается, арбитражный суд не всегда признает предприятие банкротом. Объективно предприятие может находиться в зоне риска, т.е. в таком состоянии, когда дело о банкротстве может быть возбуждено. Устанавливая рейтинг предприятия, определяют степень риска оказаться банкротом. Финансово-устойчивое предприятие, по самой сути этого понятия, находится вне зоны риска.

В бухгалтерской литературе приводится таблица установления рейтинга предприятия по пяти классам, с суммарным числом баллов в I классе, равным 100, с последовательным понижением: во II классе — от 85,2 до 66, в III классе — от 63,4 до 56,5, в IV классе — от 41,6 до 28,5, в V классе - 14 баллов [51, с. 109].

В каждом классе 20-балльной оценке подвергаются шесть коэффициентов: три коэффициента ликвидности (платежеспособности) и три коэффициента финансовой устойчивости. Наибольшее значение придается коэффициенту абсолютной ликвидности, т.е. способности предприятия расплатиться со всеми кредиторами по краткосрочным обязательствам в ближайшее время, за счет свободных денежных средств и быстрореализуемых активов. При этом авторы трактуют абсолютную ликвидность расширительно по сравнению с международными стандартами. Быстрореализуемые активы, по трактовке авторов, это дебиторская задолженность со сроком погашения менее, чем через 12 месяцев. Конечно, это натяжка. Но в данном аспекте, для установления рейтинга примем предложенную классификацию. Авторы считают значение коэффициента абсолютной ликвидности, равное 0,5, достаточным для отнесения в I класс и оценивают такое значение 20 баллами — высшей оценкой.

Высоко оценивается авторами также коэффициент финансовой независимости, равный 0,6 и выше, показывающий долю собственных средств (капитала и резервов, по бухгалтерскому балансу) в валюте (итог) баланса, т.е. во всей стоимости имущества — 17 баллов.

Предприятия, имеющие все шесть показателей на уровне I и II класса, являются платежеспособными, финансово-устойчивыми и кредитоспособными. Они наиболее предпочтительны для любых партнеров — в области инвестиций, предоставления кредита, заключения договоров на приобретение материалов и поставку продукции.

Поиск эффективных методов определения рейтинга предприятия нельзя считать завершенным. Рейтинг должен быть весьма убедительным, можно сказать, даже наглядным, а методы расчета — доступными не только для бухгалтера, но и для инженерно-технического работника.

**Глава 2 Анализ финансового состояния Минского завода колесных тягачей**

**2.1 Общая характеристика предприятия**

(МЗКТ) выделился из состава Минского автомобильного завода в 1994 году, является государственным предприятием, находится в подчинении Министерства промышленности Республики Беларусь. Завод является самостоятельным субъектом хозяйствования с правом юридического лица и осуществляет свою деятельность в соответствии с Уставом предприятия. Республика Беларусь гарантирует соблюдение прав и законных интересов Минского завода колесных тягачей.

Организационная структура управления предприятием направлена на координацию деятельности его работников в процессе производства и реализации продукции с целью эффективного и планомерного использования всех технических и экономических возможностей для получения максимальной прибыли.

Минский завод колесных тягачей образован приказом Госкомпрома 08.02.1994 на базе производства специальных колесных тягачей Минского автомобильного завода. Ранее это производство специализировалось на выпуске автомобильных шасси для мобильных ракетных комплексов. С распадом Советского Союза в 1991 году резко сократились государственные заказы на изготовление спецтехники, а основным ее заказчиком стало Министерство обороны Российской Федерации. Однако последние 2-3 года заказы со стороны России на эту технику не поступали.

В связи со сложившейся ситуацией, учитывая объективные причины и снижение потенциальных заказов для обороны, коллектив предприятия в рамках программы конверсии приступил к разработке и освоению производства автотранспортной техники для нужд народного хозяйства Республики Беларусь, стран СНГ и дальнего зарубежья. Эта задача была успешно решена благодаря наличию в составе завода мощной конструкторско-экспериментальной базы в составе Управления главного конструктора (УГК), экспериментального цеха и исследовательского центра.

В настоящее время завод освоил 77 моделей автомобильной техники и 16 видов прицепной техники и производит их в соответствии с заказами потребителей.

Цель деятельности МЗКТ - производство тяжелой автотранспортной техники широкого назначения, конкурентоспособной на рынках СНГ и дальнего зарубежья, не уступающей по главным параметрам аналогичным изделиям западных фирм.

Основными направлениями производственно-хозяйственной деятельности завода являются :

^ выпуск автомобилей и тягачей для газовой и нефтеперерабатывающей промышленности;

•S изготовление шасси под монтаж кранового оборудования самосвалов, для перевозки сыпучих грузов по дорогам всех категорий, шасси под монтаж водовоза, цементовоза, топливозаправщика, прицепной техники различного назначения;

^ выпуск шасси для нужд обороны;

^ выпуск запчастей для своей основной продукции;

S производство 3-х и 5-ти корпусных плугов для нужд сельского хозяйства.

**2.2 Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия**

Прогноз балансовой прибыли на 2009 год (таб. 2.1 Произведен исходя из планируемых объемов выручки от реализации продукции (услуг), внереализационных доходов и расходов, прочих операционных доходов и расходов, размеров косвенных налогов и отчислений, уплачиваемых из доходой в соответствии с действующим законодательством. Согласно прогнозных данных балансовая прибыль в 2009 году составит 7141 млн. рублей и увеличится по сравнению с 2008 г. На конец 2008 г. убыток составил - 1179 млн. рублей. Убыток от реализации продукции на конец 2008 года возник в результате отрицательных курсовых разниц от переоценки валютных кредитов, финансовых санкций за несвоевременную уплату платежей в бюджет и во внебюджетные фонды и других санкции за несвоевременные расчеты с поставщиками, покупателями и другими организациями.

Таблица 2.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Расчет чистой прибыли от реализации продукции, (млн. | | | | | | Р.) | |
| Виды поступлений и издержек | | 2007 | | 2008 | | 2009 прогноз | |
| 1. Выручка (валовый доход) от реализации продукции, работ, услуг (в | | 46716 | | 44476 | | 69285 | |
| 2. Налоги и отчисления из импучки | | 8444 | | 6449 | | 9013 | |
| 3. Затраты реализованной продукции | | 37228 | | 35839 | | 52123 | |
| 4. Прибыль от реализации | | 1 044 | | 2188 | | 8149 | |
| 5. Прочие доходы (расходы) | | -2859 | | -3367 | | -1009 | |
| 6. Балансовая прибыль | | -1 815 | | -1 179 | | 7141 | |
| 7. Льготируемая прибыль | | 0 | | 0 | | 0 | |
| 8. Налогооблагаемая прибыль | | 0 | | 0 | | 7141 | |
| 9. Налоги из прибыли | | 455 | | 245 | | 2295 | |
| 10. Чистая прибыль - всего | | -2270 | | -1424 | | 4846 | |
| 11. Использование чистой прибыли | | | |  | |  | |
| 11.1 погашение задолженности | | 2918 | | 3405 | | 2754 | |
| 11.2 резервный фонд | | 0 | | 0 | | 105 | |
| 11.3 фонд пополнения оборотных средств | | 0 | | 0 | | 628 | |
| 1 1 .4 фонд накопления | | 0 | | 0 | | 816 | |
| 11.5 фонд потребления | | 0 | | 0 | | 544 | |
| 11.6 другие направления | 1283 | | 2965 | | 0 | |
| Справочно : перерасход прибыли | -4201 | | -6370 | | 0 | |
| Чистый доход= чистая прибыль | -5496 | | -6719 | | 3292 | |

В течение всего отчетного периода предприятие испытывало острый дефицит оборотных средств, который не позволял предприятию нарастить объемы производства, улучшить расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами, своевременно производить расчеты с банками, В результате несвоевременных расчетов за просроченные кредиты произошел перерасход прибыли за счет погашения процентов по просроченным кредитам.

В 2009 году рост балансовой прибыли обусловлен в основном увеличением прибыли от реализации продукции собственного производства, увеличение балансовой прибыли произойдет по сравнению с данными 2008 года на 5961 млн. рублей. Прибыль от реализации продукции в 2009 году составит 8149 млн. рублей. За счет убытка по внереализационным операциям на сумму 1009 млн. рублей, возникшего в результате переоценки валютных кредитов (отрицательные курсовые разницы), балансовая прибыль в 2009 году уменьшится и составит 7141 млн. рублей. Сумма налогооблагаемой прибыли в 2009 году увеличится по сравнению с оценкой отчетного года на 8320 млн. рублей. Величина налогов исчисляемых из прибыли в 2009 году увеличится на 2050 млн. рублей по сравнению с 2008 годом.

В 2009 году в результате увеличения объема реализации и соответственно прибыли от реализации продукции, увеличится величина прибыли, остающейся в распоряжении предприятия (чистая прибыль), которая составит 4846 млн. рублей. Величина данной прибыли позволит предприятию не только погасить проценты по просроченным кредитам и оставшуюся часть прибыли направить на создание фондов, необходимых для дальнейшего развития завода. Однако величина создаваемых фондов незначительна.

Увеличение отчислений в фонд накопления на сумму 816 млн. руб. позволит предприятию использовать средства указанного фонда на финансирование затрат по расширению производства.

Увеличение фонда потребления на сумму 544 млн. рублей позволит увеличить расходы на содержание объектов социальной сферы.

Для оценки эффективности деятельности на УП «МЗКТ» используется комплексная система показателей, включающую основные финансовые показатели работы предприятия и качественные показатели, характеризующие эффективность производства за счет интенсивной деятельности, а также показатели, характеризующие финансовую силу предприятия, его ликвидность.

Основные показатели производственно-хозяйственной и финансовой деятельности предприятия представлены в приложениях № 1 и № 2. В приложении №1 представлены основные финансовые показатели работы предприятия на 2009 год.

В приложении №2 приведены основные финансовые показатели предприятия, спрогнозированные на 2009 год.

Приведенные данные показывают, что выручка от реализации продукции увеличится по сравнению с 2008 годом на 24 809 млн. рублей, темп роста при этом достигнет в 2009 году до 156%.

Удельный вес денежных средств в общем объеме реализации продукции собственного производства в 2009 году составит 80%.

Налоги, исчисляемые из выручки от реализации продукции, в 2009 году составят 6483 млн. рублей, темп роста по налогам исчисляемых из выручки от реализации 2009 года по отношению к уровню прошлого года составит 101%.

Затраты на производство и сбыт реализованной продукции в 2009 году составят 52 123 млн. рублей и увеличатся по сравнению с отчетным периодом прошлого года на сумму 16 284 млн. рублей. Увеличение затрат связано с темпом роста объемов товарной продукции (145%).

Прибыль от реализации продукции собственного производства в 2009 году составит 8149 млн. рублей и увеличится по сравнению с данными 2008 года на 5 966 млн. рублей. Рентабельность реализованной продукции в 2009 году достигнет до 15,63 % по сравнению с 2008 г. и увеличится на 9,5 %.

Балансовая прибыль в 2009 году спрогнозирована с уменьшением на сумму 1009 млн. рублей за счет отрицательных курсовых разниц, образующихся от переоценки валютных кредитов, штрафов и пени за несвоевременность расчетов с кредиторами, в результате которых будет образован убыток от прочей реализации в 2009 году.

Балансовая прибыль в 2009 году составит 7141 млн. рублей. Прибыль остающаяся в распоряжении предприятия в 2009 году достигнет до 4846 млн. рублей, в результате чего при распределении ее в фонды будет направлено:

^ фонд накопления 816 млн. рублей

"/ фонд потребления 544 млн. рублей,

S резервный фонд 105 млн. рублей

S на пополнение оборотных средств 628 млн. рублей

Согласно расчетов на 2008 год предприятие не имело возможности направить в указанные фонды денежные средства из-за плохих финансовых результатов, в результате убытка от прочей реализации в 2008 году (отрицательные курсовые разницы от переоценки валютных кредитов, штрафы и пеня за несвоевременность расчетов с кредиторами). Необходимо отметить, что при выполнении прогнозных показателей в 2009 году будут увеличены платежи в бюджет и во внебюджетные фонды (по начислению) на сумму 4432 млн. рублей (19634-15202-4432) по сравнению с данными 2008 года. Оборотные активы в 2009 году увеличатся по сравнению с 2008 г. на 8 506 млн. рублей (39005-30499=8506 млн. рублей). Прироста по внеоборотным активам в 2008 году не было из-за недостатка денежных средств.

Из приведенных данных видно, что объем производства товарной продукции в сопоставимых ценах в 2009 году возрастет по сравнению с результатами на конец 2008 г. на сумму 15069 млн. рублей (48554-33485-15069) и составит 145 % к соответствующему периоду. Объем выпускаемой на экспорт продукции в 2009 году возрастет по сравнению с показателями 2008 года на 7943 тыс. долл. США (27800-19857-7943 тыс. долл. США). Объем импорта в 2009 году\* возрастет по сравнению с показателями 2008 г. на 1322,7 тыс. долларов США, при этом темп роста достигнет в 2009 году до 138%.

Сальдо внешней торговли достигнет до 22996,3 тыс. долларов США. Выручка от реализации продукции собственного производства в 2009 году увеличится по сравнению с данными 2008 года на 16284 млн. рублей. Прибыль от реализации продукции в 2009 году достигнет до 8149 млн. рублей и увеличится по сравнению с результатами 2008 года на 5961 млн. рублей.

Согласно прогнозных данных в 2009 года предполагается сокращение дебиторской задолженности на сумму 166 млн. рублей.

Рост кредиторской задолженности в 2009 году по сравнению с результатами на конец 2008 года на сумму 4665 млн. рублей (25937-21272=4665) обусловлен недостатком собственных оборотных средств. Общая задолженность по кредитам на конец 2009 года согласно прогнозных данных составит 21113 млн. рублей, в том числе из них долгосрочные на сумму 20867 млн. рублей, краткосрочные на сумму 246 млн. рублей. Общая задолженность по кредиту на конец 2009 года уменьшится по сравнению с 2008 годом на 7649 млн. рублей.

Масштаб величины доходов (прибыли) и капитала является главной целью любой хозяйственной деятельности в рыночных условиях.

Однако абсолютная величина годовой прибыли не слишком убедительна. Только в том случае, если прибыль сопоставляется со средними общими вложениями или оборотным капиталом, можно получить сведения о том, окупились ли вложения капитала или увеличился ли он. Поэтому очень важен расчёт показателей рентабельности:

* рентабельность собственного капитала;
* рентабельность инвестиционного капитала;
* рентабельность продаж;
* рентабельность реализуемой продукции.

Рентабельность собственного капитала, то есть отношение прибыли к собственному капиталу, общему капиталу или оборотному, является важнейшим масштабом оценки величины силы доходов предприятия. Рентабельность собственного капитала на 2008 год составила 7%, а на 2009 год ~ 21%, т.е. увеличение по сравнению с данными на конец 2008 года составит 14%.

Рентабельность продаж (оборота) Кл определяется отношением чистой прибыли к выручке от реализации. Этот показатель по состоянию на 2009 год составит 7% и увеличится по сравнению с 2007 годом на 9,14%.

Коэффициент рентабельности реализованной продукции определяется отношением прибыли от реализации (товаров, работ, услуг) к затратам на производство и сбыт реализованной продукции и показывает сколько прибыли находится на единицу затрат на производство и сбыт продукции. Этот показатель на 2009 года равен 15,63%, и увеличится по сравнению с показателями 2008 года на 9,5%.

Финансовое состояние предприятия зависит не только от выполнения планов производства, прибыли, но и в значительной степени от эффективности использования оборотных средств.

Обобщающим показателем использования оборотных средств является оборачиваемость оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости всего капитала определяется отношением результатов от реализации продукции (товаров, услуг) к итогам пассива баланса и отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала предприятия. Рост этого коэффициента означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост в случае снижения коэффициентов оборачиваемости мобильных средств и материальных оборотных средств. Снижение данного коэффициента означает замедление кругооборота средств предприятия. Согласно прогнозных данных коэффициент оборачиваемости капитала в 2009 году составит 0,8 и увеличится с 2008 года на 0,24.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала определяется отношением результатов от реализации продукции (товаров, работ, услуг) к величине источников собственных средств предприятия и показывает скорость оборота собственного капитала. Резкий его рост отражает повышение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами и, следовательно, снижать долю собственного капитала в общем объёме капитала предприятия. Существенное снижение этого показателя отражает тенденцию к бездействию части собственных средств. На начало 2009 год коэффициент оборачиваемости собственного капитала составит 1,7 и увеличится на 0,3 по сравнению с результатом на конец 2008 года.

В качестве критериев для определения платёжеспособности предприятия используются показатели:

* коэффициент текущей ликвидности;
* коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и погашения срочных обязательств. В 2009 году коэффициент текущей ликвидности на предприятии составит 1,4 и увеличится с 2008 годом на 0,43.

Коэффициент обеспеченности предприятия собственными средствами на 2009 год составит - ОД; по сравнению с 2008 годом незначительно изменится. На конец 2008 года коэффициент обеспеченности собственными средствами составит -0,43.

Плановые мероприятия по повышению эффективности хозяйственной деятельности на УП «МЗКТ» и предложения по их реализации представлены в приложении № 3.

В 2009 году из-за недостатка оборотных средств, происходит снижение объемов производства, и как следствие это приведет к снижению объема выручки на 2 240 млн. рублей по сравнению с 2008 г. Однако удельный вес денежных средств, поступающих на счета, должен увеличиться до 61,06%, что в денежном выражении составит 27 157 млн. рублей по сравнению с 2007 годом - 39,95%, что составляет 18 663 млн. руб. К концу года предприятие выходит на положительный результат работы, вследствие проведенной работы по реструктуризации задолженности по кредитам. Погашение просроченной задолженности по кредитам перед АКБ "МинскКомплексБанк" и выкуп выпущенных УП "МЗКТ" векселей у того же банка на сумму 3 226 тыс. долларов США и 1240 млн. руб. планируется из средств, выделенных ОАО "Сберегательный банк "Беларусбанк". До конца 2009 года планируется оплата текущих процентов ОАО "Белинвестбанк" за полученный кредит на пополнение оборотных средств в сумме 5 млрд. рублей.

Тенденции 2009 года свидетельствуют об увеличении темпов роста основных показателей производственно - хозяйственной деятельности предприятия. Так, планируется увеличение объемов реализации на 35,8 пункта, что характеризуется получением дополнительного объема выручки в размере 24 809 млн. рублей. Удельный вес денежных средств в расчетах предприятия планируется довести до 80%, что окажет положительное влияние на состояние оборотных средств предприятия. Это так же позволит выплатить текущие проценты за 2009 год ОАО «Белинвестбанк» в размере 1008 млн. рублей, погасить просроченный долг и проценты по нему в размере 480,4 млн. рублей (согласно графику); погасить основной долг по кредитам, предоставленным ОАО «Сберегательный банк «Беларусбанк» в размере 120 тыс. долларов США, что в эквиваленте составит 256,2 млн. рублей и проценты по ним в размере 1 559,4 млн. рублей согласно кредитного договора; произвести выплату основного долга 2009 года по государственному кредиту перед Министерством финансов в размере 458,86 тыс. долларов США (эквивалент составит 979,7 млн. рублей) и проценты по нему; погасить текущие проценты по долгу перед ГНПО «АГАТ» в размере 1 352,7 млн. рублей. Однако, погасить основную задолженность в размере 4 млн. долларов США (экв.8 540 млн. рублей) и просроченные проценты в сумме 650 тыс. долларов США (экв.1388,2 млн. руб.), как это предусмотрено протоколом согласования между ГНПО «АГАТ» и УП «МЗКТ», предприятие не сможет и вынужденно будет отнести погашение данных обязательств на более дальний срок. Также возникнут трудности с погашением просроченной задолженности по платежам в бюджет по состоянию на 1 января 2005 года и предприятию необходима будет льгота в виде предоставления отсрочки и рассрочки по уплате задолженности по платежам в бюджет, со сроком погашения ее в период с 2006 по 2008 г.

Дефицит денежных ресурсов еще раз подтверждает необходимость оказания предприятию государственной поддержки в виде предоставления кредитных ресурсов, предоставления отсрочки и рассрочки по налогам в бюджет и во внебюджетные фонды, проведение мероприятий по снижению себестоимости реализованной продукции, принятия положительного решения вопроса отнесения процентов по реструктуризированным и полученным кредитам предприятием на себестоимость согласно проекта Указа Президента Республики Беларусь «О мерах государственной поддержки ПРУП МЗКТ».

**Глава 3 Резервы повышения эффективности анализа финансового состояния предприятия**

Практика применения действующих "Правил по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности" (далее Правила), зарегистрированных в Национальном реестре правовых актов Республики Беларусь 12 мая 2000г. регистрационный №8/3653 как Департаментом по санации и банкротству Минэкономики, так и антикризисными управляющими выявила, что этот нормативный документ нуждается в дальнейшем совершенствовании.

Анализ экономического смысла предлагаемых Правилами показателей и методологического подхода к их определению удобно вести, представив бухгалтерский баланс в графическом виде на уровне Разделов баланса.

Итак, представим бухгалтерский баланс в виде графика, где Разделы Актива и Пассива баланса будут представлены прямоугольниками, высота которых соответствует (пропорциональна) итоговому значению соответствующего Раздела баланса. При этом будем считать, что в каждый из указанных Разделов действительно включены только те статьи баланса, которые соответствуют названию и экономическому смыслу данных Разделов (в действующей форме бухгалтерского баланса это условие не соблюдается). Такой баланс представлен на рис. 3.1 [55, с. 293].

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | | ПАССИВ | |
| D | Внеоборотные активы (ВА) | Собственный капитал (СК) | III |
| IT | Оборотные активы (ОА) | Долгосрочные обязательства (ДО) | IV |
|  |  | Краткосрочные обязательства (КО) | V |

Рис. 3.1. Укрупненный до уровня Разделов бухгалтерский баланс предприятия (вариант 1)

Далее для простоты рассуждений вначале рассмотрим частный случай, а затем от частного перейдем к общему. Будем считать, что значение Раздела IV Пассива баланса равно нулю, т.е. у предприятия отсутствуют долгосрочные обязательства. Это, наиболее типичная ситуация для большинства предприятий республики. Так, в частности, среди государственных и с долей государства в уставном фонде предприятий промышленности долгосрочные обязательства имеют менее 30% предприятий, а среди негосударственных данный процент на порядок ниже. Баланс предприятий, не имеющих долгосрочных обязательств, ещё более упростится, и будет выглядеть следующим образом.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ J | | ПАССИВ | |
| I | Внеоборотные активы (ВА) а | Собственный капитал (СК) в | III |
| II | Оборотные активы (ОА) | Краткосрочные обязательства (КО)с | V |

Рис. 3.2. - Укрупненный до уровня Разделов бухгалтерский баланс предприятия, не имеющего долгосрочных обязательств (вариант 2)

Итак, действующими Правилами предлагается два аналитических показателя для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным. Это:

К\ - коэффициент текущей ликвидности, характеризующий общую обеспеченность предприятия оборотными средствами (в Правилах ошибочно указано "собственными оборотными средствами") для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных (текущих) обязательств предприятия, который рассчитывается по следующей формуле:

и А\*2 - коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, характеризующий наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости, который рассчитывается по следующей формуле:

К2 = (тП-1А)/ПА = (СК-ВА)/ОА (2)

Основанием же для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а предприятия - неплатежеспособным является наличие одного из следующих условий:

Ki на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия имеет значение менее нормативного;

К2 на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия имеет значение менее нормативного.

Указанные коэффициенты имеют свой графический аналог. Обратимся к балансу, представленному на рис.2, и введем в рассмотрение дополнительный коэффициент (Кд), представляющий собой величину обратную

KV= 1/К1 = УП/ПА = К0/0А (3)

Данный коэффициент показывает, какая доля оборотных активов покрывается краткосрочными обязательствами (или какая доля активов покрывает краткосрочные обязательства). Тогда оставшаяся доля оборотных активов должна покрываться собственным капиталом. Коэффициент К2 как раз и показывает это значение, при этом числитель в формуле расчета К2 представляет собой величину собственных оборотных средств предприятия, т.е. тех оборотных средств, которые сформированы за счет собственного капитала [55, с. 296].

Если теперь принять величину оборотных активов (ОА) за условную единицу, то есть принять отрезок [ас] = 1 (см. рис. 2.), то увидим, что Кд будет представлен отрезком [ее], а К2 - отрезком /ae/, a их^сумма будет равна 1, т.е.|

Кд+К2 = 1(4)t

Аналогичный результат получим, подставив в формулу (4) значения

Кд и К2 = 1/К} +К2 = VWIIA + (НА- УП)/ПА = (УП + ПА-УП)/ПА = НА /ПА =/.

Из формулы (4) следует, что коэффициенты К} и К2 взаимозависимы и что, задав значение одного из коэффициентов, мы автоматически получаем значение второго коэффициента. Аналогично, задав нормативное значение одного, автоматически получается нормативное значение второго. Преобразовав соответствующим образом формулу (4) получаем эти зависимости:

К2 = 1-1/Ки (5)

K},L>(l-K2) (6)

Таким образом, для рассматриваемой структуры бухгалтерского баланса применение двух взаимосвязанных коэффициентов, становится неоправданным. Достаточно ограничиться одним из них, а именно, коэффициентом Ki, как непосредственно отражающим возможность и степень покрытия текущих обязательств текущими активами.

Следует обратить внимание, что на рис.2 отображена наиболее типичная структура баланса, однако на практике встречаются ситуации, когда величина текущих обязательств превышает величину текущих активов. С позиции теории такая ситуация аномальна, поскольку в этом случае одним из источников покрытия внеоборотных активов (основных средств предприятия) является краткосрочная кредиторская задолженность. Финансовое положение предприятия в таком случае рассматривается как критическое и требующее немедленного принятия мер по его исправлению. Тем не менее такая ситуация характерна примерно 10% предприятий промышленности Республики Беларусь.

До перехода к рыночным отношениям, в условиях постоянного , дефицита собственных оборотных средств и жесткого регулирования использования источников приобретения имущества, считалось, что A3 должен находиться между 1 и 2. Нижняя граница обусловлена тем, что оборотных активов должно быть, по меньшей мере, достаточно для погашения краткосрочных обязательств, иначе предприятие может оказаться неплатежеспособным по этому виду кредита. В динамике разумный рост Kj рассматривался как благоприятная тенденция. Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более чем в 2 раза считалось нежелательным, поскольку оно свидетельствовало о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании [55, с. 297].

Таблица 3.1

Нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по отраслям народного хозяйства.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование отрасли | К! | к2 | 1/Kj | I/K1 + K2 |
| 1 | Промышленность | 1.7 | 0.3 | 0.59 | 0.89 |
| 2 | Сельское хозяйство | 1.5 | 0.3 | 0.67 | 0.97 |
| 3 | Транспорт | 1.3 | 0.2 | 0.77 | 0.97 |
| 4 | Связь | 1.1 | 0.15 | 0.91 | 1.06 |
| 5 | Строительство | 1.2 | 0.15 | 0.83 | 0.98 |
| 6 | Торговля и общественное питание | 1.0 | 0.1 | 1.0 | 1.1 |
| 7 | Материально-техническое снабжение и сбыт | 1.1 | 0.15 | 0.91 | 1.06 |
| 8 | Жилищно-коммунальное хозяйство в т.ч. газоснабжение | 1.1 1.01 | 0.1 0.3 | 0.91 0.99 | 1.01 1.29 |
| 9 | Непроизводственные виды бытового обслуживания населения | 1.1 | 0.1 | 0.91 | 1.01 |
| 10 | Наука и научное обслуживание | 1.15 | 0.2 | 0.87 | 1.07 |
| 11 | Другие отрасли народного хозяйства | 1.7 | 0.3 | 0.59 | 0.89 |

С переходом к рыночным отношениям стали применяться требования к значению К\, принятые в учетно-аналитической практике стран Запада, где нижнее критическое значение Ki принято равным 2. Данное условие само по себе является достаточно жестким и вряд ли выполнимым для большинства отечественных предприятий, большинство из которых продолжает работать, как и в условиях централизованно планируемой экономики, со значительным дефицитом собственных оборотных средств. Более того, оно оказалось достаточно жестким и для экономически развитых стран. Так, по данным Министерства торговли США в 1990г. по ряду отраслей коэффициент /С/имел следующие значения: машиностроение -1,85; издательская деятельность - 1,67; розничная торговля -1,5; химическая промышленность - 1,3; производство продуктов питания - 1,25. Таким образом практика привела к необходимости дифференцировать нормативное значение Ki по отраслям и подотраслям.

Отметим, что в среднем по предприятиям России в 1994г. значение К} не превосходило 1,4. Тем не менее до последнего времени в российских нормативных актах в качестве критического использовалось значение К\=2 без его дифференциации по отраслям.

В Беларуси с мая 2000г. используются дифференцированные нормативные значения коэффициентов Kj и К2. Однако представленные в Правилах нормативные значения данных

коэффициентов оказались разработаны не достаточно тщательно, что привело к следующим противоречиям.

Так, например, для отрасли "торговля и общественное питание" Правилами заданы следующие нормативные значения коэффициентов: К\ == 1,0; К2 - ОД. Но если исходить из нормативного значения Kj - 1,0, то нормативное значение К2 должно быть равно нулю, но никак не - ОД. И наоборот, если исходить из нормативного К2 - 0,1, то нормативное значение Ki должно быть равно 1,1, но никак не -1,0.

Аналогичная ситуация с нормативными значениями К\ и К2 по другим отраслям народного хозяйства. Чтобы представить себе картину в полном объеме рассмотрим все предлагаемые в приложении 6 к Правилам нормативные значения коэффициентов платежеспособности, дифференцированные по отраслям народного хозяйства (см. табл.1). В таблице 1 кроме нормативных значений /С;и К2 представлены также рассчитанные нами нормативные значения Кд --- / /<\*/ и суммы ;нормативных значений Кд + К2 — 1 ' Ki + /G-[51, с. 392] |

В последнем столбце таблицы нами представлена расчетная нормативная сумма долей краткосрочных обязательств и собственного капитала в формировании оборотных активов. Как говорилось выше, она должна равняться единице в случае отсутствия у предприятия долгосрочных обязательств. Что же получается исходя из полученных данных?

Для таких отраслей, как связь, торговля и общественное питание, материально-техническое снабжение и сбыт, жилищно-коммунальное хозяйство в т.ч. газоснабжение, непроизводственные виды бытового обслуживания населения, наука и научное обслуживание, расчетные нормативные суммы оказались больше единицы (от 1.01 до 1.29). То есть, для этих отраслей нормативные значения Ki и К2 вступают в противоречие друг с другом.

В то же время, для таких отраслей, как промышленность, сельское хозяйства, транспорт, строительство и другие отрасли народного хозяйства, априори предполагается частичное (от 2% до 11%) формирование оборотных активов и за счет долгосрочных кредитов и займов, т.к. расчетные нормативные суммы для них оказались меньше единицы (от 0.89 до 0.98).

Если исходить из заложенной в Правилах методологии, то в случае» наличия у предприятия долгосрочных обязательств (см. рис. З.1.), формула (4) преобразуется следующим образом:

Kj+K2+Kdo = l,(7)

где:

Кдо = IVT1/IIA =Д0 /О А

и представляет собой долю долгосрочных обязательств в формировании оборотных активов. Но опять же, задав нормативное значение для К\ — 1,0 мы тем самым не оставляем места ни для /О, ни для Кдо.

Из вышесказанного следует, что нормативные значения коэффициентов К\ и К2 требуют пересмотра. Но прежде чем их пересматривать, необходимо определиться методологически в отношении долгосрочных обязательств.

Дело в том, что долгосрочные кредиты и займы предоставляются предприятиям, как правило, не для формирования оборотных активов, а для приобретения основных средств, т.е. внеоборотных активов. В этом плане их уместнее рассматривать в совокупности с разделом III Пассива баланса. На это обращают внимание и разработчики Правил, но почему-то только в главе 7 "Анализ финансового состояния неплатежеспособного предприятия", где читаем: "...как правило, долгосрочные кредиты и займы (строки 411 и 412) приравниваются к собственному капиталу предприятия (строка 390)." В экономической литературе даже встречается специальный термин результата такого приравнивания - "постоянный капитал", представляющий собой сумму собственного капитала и долгосрочных обязательств.

При таком подходе баланс предприятия можно представить в следующем виде [55, с. 298]:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | | ПАССИВ | |
| I | Внеоборотные активы (ВА) | Долгосрочные обязательства (ДО) | IV |
| Собственный капитал (СК) | III |
| II | Оборотные активы (ОА) |
| Краткосрочные обязательства (КО) | V |

Рис. 3.3 Укрупненный до уровня Разделов бухгалтерский баланс предприятия (вариант 3)

Теперь сопоставляя разделы Актива с покрывающими их смежными разделами Пассива, становится более наглядной та предпосылка, что долгосрочные обязательства,, будучи приравненными к собственному капиталу, идут на формирование внеоборотных активов, и что за счет второй части постоянного капитала, а именно - "собственного капитала" формируются как внеоборотные активы, так и оборотные. А показатели 1/ Ki и К 2 получают опять таки эквивалентный графический аналог в виде долей оборотных активов, формируемых за счет различных источников (краткосрочных обязательств и собственного капитала).

При таком подходе формула расчета К2 примет следующий вид:

К2 = (III П + IVTI~1A)/IIA = (ПА - УП)/ НА (8)

Более подробное обоснование такого подхода к долгосрочным обязательствам, к определению собственных оборотных средств и, соответственно, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами можно найти в ряде монографий.

Данный подход позволяет непосредственно распространить результаты рассмотрения взаимосвязи значений коэффициентов Ki и /G на более общий случай - наличия у предприятия долгосрочных обязательств. Таким образом, и в отношении предприятий, имеющих долгосрочные обязательства, использование коэффициента Ко для целей определения неудовлетворительности бухгалтерского баланса также становится излишним.

Теперь более подробно рассмотрим формулу расчета К и как она представлена в Правилах. Согласно Правил коэффициент текущей ликвидности (Ki) рассчитывается по формуле (9) как отношение итога II раздела Актива баланса за вычетом строки 217 (расходы будущих периодов) к итогу V раздела Пассива баланса за вычетом строки 540 (доходы будущих периодов), строки 550 (фонды потребления) и строки 560 (резервы предстоящих расходов и платежей):

К\ = (IIА - строка 217) / (VII- строка 540 - строка 550 - строка 560) (9)

где: НА - итог раздела //Актива баланса (строка 290);

VII- итог раздела V Пассива баланса (строка 590).

Итак, Правилами при расчете Ki предлагается из оборотных активов исключить "расходы будущих периодов" (строка 217), т.е. расходы, которые предприятие уже понесло, но которые еще не отнесены на затраты.

Чем это вызвано? По-видимому, тем, что, в случае необходимости срочной реализации оборотных активов для расчета с кредиторами, данный вид актива будет неликвидным. В практике проведения анализа финансового можно столкнуться с одним фактически обанкротившемся СП, занимавшимся реализацией импортных товаров, у которого на протяжении ряда последних лет данная статья составляла от 30% до 60% оборотных активов [51, с. 101].

Но это не единственный неликвидный оборотный актив. К таковым еще можно отнести: "задолженность учредителей (участников) по взносам в уставный капитал" (строка 245), "собственные акции, выкупленные у акционеров" (строка 252), а также "дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты" (строка 230). Все они, по нашему мнению, должны быть учтены при расчете Kj.

С учетом вышесказанного формула расчета Ki примет следующий вид:

Ki (ПА - стр. 217- стр. 230 - стр.244 - стр.252) (W-стр.540 - стр.550 - стр.560) (10)

Теперь рассмотрим знаменатель в формулах (9) и (10). Правилами предлагается из итога раздела V Пассива баланса вычесть "доходы будущих периодов" (строка 540), "фонды потребления" (строка 550) и "резервы предстоящих расходов и платежей" (строка 560).

Названные статьи пассива баланса не являются краткосрочными обязательствами в строгом смысле этого слова. В отношении них нет внешних кредиторов, которые могли бы потребовать возврата имеющейся задолженности по данным статьям. Просто так они сгруппированы в отчетной форме баланса. Для целей же анализа данные статьи правомернее перенести в раздел III Пассива баланса, как статьи, составляющие собственный капитал предприятия, тем более что "фонды" и "резервы" формируются из прибыли, учитываемой в разделе собственный капитал, а доходы - та же прибыль. К примеру, все фонды и резервы, создаваемые за счет прибыли, в балансах западных стран, как правило, не выделяются и отражаются одной строкой "Нераспределенная прибыль", как один из источников собственных средств.

Но так как анализ финансового состояния предприятия не исчерпывается расчетом К}, то следует прояснить суть производимых вычитаний отдельных статей из Разделов Актива и Пассива баланса. Просто так вычитать (или прибавлять) отдельные статьи из тех или иных Разделов баланса, как известно, неправомерно. Нарушится сам баланс. Но статьи можно перераспределять по Разделам баланса, по-разному их группируя, в зависимости от целей составления баланса. В отношении перемещения статей для целей анализа из Раздела "Краткосрочные обязательства" в раздел "Собственный капитал" мы уже сказали. Но куда следует переместить статьи, вычитаемые из раздела "оборотные активы"? Имеется три варианта. Либо в Раздел " Собственный капитал ", либо в Раздал "Внеоборотные активы", либо создать новый раздел и переместить их туда. Т.к. данные статьи (за исключением стр. 230) представляют собой понесенные предприятием затраты, которые вряд ли будут компенсированы, то их для целей анализа можно считать "убыточными" статьями. И, следовательно, их также можно отнести в Раздел "Собственный капитал", где согласно действующей в РБ форме бухгалтерского баланса учитываются убытки, но уже со знаком минус, т.к. статьи переходят из Актива в Пассив. А стр. 230, уместнее переместить в раздел "внеоборотные активы", т.к. она близка к внеоборотным активам по длительности оборота.

Как видим, отчетная форма бухгалтерского баланса не совсем удобна для целей анализа финансового состояния и платежеспособности предприятия. Поэтому, прежде чем проводить анализ и расчет соответствующих коэффициентов целесообразно исходный отчетный баланс трансформировать в баланс удобный для анализа, произведя предложенные выше перемещения отдельных статей в соответствующие разделы. Далее расчеты можно производить по упрощенным формулам, оперируя только значениями разделов баланса.

Обратим еще внимание на то обстоятельство, что все коэффициенты должны рассчитываться в рамках одной модификации (трансформации) баланса.

Оговорив данное условие, рассмотрим формулу расчета К2 как она представлена в Правилах. Согласно Правил коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) рассчитывается по формуле (11), как отношение суммы итога III раздела Пассива баланса, строки 550 (фонды потребления), строки 560 (резервы предстоящих расходов и платежей) за вычетом итога 1 раздела Актива баланса к итогу II раздела актива баланса:

К2 = (III П + стр. 550 + стр. 560 - IA) /НА, (11)

где: IIIП- итог раздела III Пассива баланса (строка 390);

// А - итог раздела II Актива баланса (строка 290).

Как видно из формулы (11) при расчете числителя К2 предлагается к Разделу Ш Пассива баланса прибавить строки 550 и 560, которые, как говорилось выше, для целей анализа перемещаются в данный Раздел. Но в этот Раздел перемещалась и строка 540, когда рассчитывался коэффициент А\*/, которая также должна присутствовать вычислителе формулы (11). В противном случае нарушается логика расчета коэффициентов, состоящая в определении степени покрытия активов соответствующими пассивами, и заведомо вносится ошибка в расчеты К\. [55, с. 298]

Это же замечание относится и к расчету знаменателя К2. Так как, если при расчете К\ Правилами предлагалось из раздела II Актива вычесть строку 217, то и при расчете К2 в его знаменателе следовало бы из раздела II Актива вычесть строку 217.

С учетом сказанного выше о "постоянном капитале", о трансформации исходного баланса (перегруппировке статей баланса для целей анализа) и исходя из формулы (11), формула расчета К2 должна бы выглядеть следующим образом:

Далее рассмотрим формулы расчета коэффициентов Кз и К4 для устойчиво неплатежеспособных предприятий., в отношении которых, исходя из значений Кз и/или К4, предстоит сделать вывод об их потенциальном банкротстве.

Итак, Кз - коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами. Если исходить из названия коэффициента, то с его помощью определяется: - сколько активов приходится на единицу финансовых обязательств. То есть, величину активов следует делить на величину финансовых обязательств. Такова логика построения фразы. Однако предлагаемая формула (13) выглядит иначе. Все наоборот, величина обязательств делится на величину активов. А это - так называемый "коэффициент банкротства", именуемый еще как "коэффициент концентрации заемного (привлеченного) капитала" или как "доля заемных средств в общей стоимости имущества". Вряд ли стоило вводить новое некорректное определение, когда имеется как минимум три более привычных и в большей степени отражающих суть производимых расчетов.

К я = IV П + УП- стр.550 -стр.560 / ВБ (12)

где: ВБ - валюта бухгалтерского баланса (строка 299 или 599).

Как отмечается в Правилах, коэффициент Кз характеризует способность предприятия рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов. Стало быть, для расчета данного коэффициента надо четко определить, что же входит в состав финансовых обязательств и каков состав активов, которые могут быть действительно привлечены для расчета с кредиторами.

С учетом сказанное выше формула расчета Кз примет следующий вид:

К3 = 1УП+ УП -стр.540 -стр.550 -стр.560 / ВБ -стр.217 -стр.244 -стр.252 (14)

Коэффициент К4. Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами. Правилами его предлагается рассчитывать по следующей формуле:

где: Кп - краткосрочная просроченная задолженность (приложение к бухгалтерскому балансу, форма №5, сумма строк 131,151,231);

Дп - долгосрочная просроченная задолженность (приложение к бухгалтерскому балансу, форма №5, сумма строк 111, 121, 241).

Все вышесказанное в отношении формул расчета коэффициента Ki, К] и Кз в полной мере относится и к коэффициенту A!f за исключением расчета числителя в формуле (15) [55, с. 299].

С ечетом сказанного формула расчета AV примет следующий вид:

К4= Кп+Дп / ВБ - стр.21 7 - стр.244 - стр.252 (15)

Превышение нормативных значений хотя бы одним из данных коэффициентов (для Кз -0,85; для К4 - 0,5 вне зависимости от отраслевой принадлежности) служит основанием для признания устойчиво неплатежеспособного предприятия потенциальным банкротом.

Такое жесткое нормирование вряд ли является оправданным. Если уж учитывать отраслевую принадлежность при нормировании коэффициентов К] и К2, то это условие следовало бы распространить и на коэффициенты Кз и К4

За рамками настоящей работы остались не рассмотренными целый ряд других вопросов, связанных с анализом финансового состояния, платежеспособности и потенциального банкротства предприятий. Среди них и принцип нормирования значений коэффициентов используемых аналитических показателей, связанный с необходимостью проведения углубленного статистического анализа состояния промышленности РБ с позиций законодательства о банкротстве. Данные вопросы еще требуют своего разрешения.

**Заключение**

Подводя итог проведенному в диссертационной работе у исследованию мы можем констатировать, что анализ финансового состояния предприятия представляет собой сложную систему, требующую постоянного совершенствования.

Первостепенное значение приобретает овладение новыми формами и методами управления хозяйственно-финансовой деятельностью. Каждое предприятие, организация должны планировать свою деятельность с учетом реальных финансовых возможностей: предполагаемой прибыли, налогов и неналоговых платежей, условий привлечения кредитных ресурсов, режима инвестиций и т. п. Эффективность хозяйственных и финансовых операций во многом зависит от умения рассчитать доходы и затраты, платежи в бюджет и внебюджетные фонды, потребность в оборотных активах, результативность намечаемых вложений.

Совершенствование финансово-кредитных отношений, требует учета особенностей организации финансов предприятия, обусловленных формами собственности, отраслевой спецификой, объемами хозяйственной деятельности.

По мере развития социально-экономической системы наблюдается повышение роли человеческого фактора в антикризисном ее развитии, которое означает не исключение кризиса, не борьбу с ним, а предвидение и уверенное, своевременное и, по возможности, безболезненное его разрешение.

Большое значение имеет не только система показателей, отражающих основные признаки кризиса, но и методология их конструирования и практического использования. В современном механизме управления это является его наиболее слабым звеном. Речь идет в конечном счете о методологии распознавания кризиса во всех аспектах этого процесса: цель, показатели, их использование в анализе ситуаций, практическая ценность предвидения кризисов.

При изучении опыта зарубежных предприятий стало очевидно, что одним из важнейших факторов успеха на рынке является умение своевременно реагировать на изменения в потреблении, менять, исходя из этого, технико-экономическую политику, организационную структуру производства. Общим для всех зарубежных предприятий является также жесткая нацеленность на рынок, на удовлетворение конкретных потребностей, на функционирование в условиях стратегии «продукт-рынок», т. е. выбор области, в которой будет протекать деятельность \* предприятия.

В настоящее время наиболее убедительные и достоверные результаты при анализе различных сфер деятельности предприятия дает диагностика финансового состояния предприятия. Следует отметить, что методы анализа финансовой отчетности и бухгалтерского баланса являются и самыми распространенными в практике бизнеса повсеместно, причем как для крупного бизнеса, так и для мелких и средних фирм. Формально финансы являются лишь одним аспектом деятельности предприятия, однако в то же время деньги являются всеобщим эквивалентом оценки всех процессов бизнеса. Любой аспект бизнеса отражается на финансовом положении организации, что определяет некоторый финансовый результат, выраженный в денежной форме.

**Список литературы**

1. Абалкин Л.И. Логика экономического роста. - М.: ИЭРАН, 2007. -228 с.
2. Артеменко В.Т., Беллендир М.В. Финансовый анализ. - М., 1997.
3. Бабич A.M. Государственные и муниципальные финансы: Учеб. - М.: Финансы: ЮНИТИ, 1999. - 687 с.
4. Бакаев А.С. Годовая бухгалтерская отчетность коммерческой организации. - М., 2000.
5. Баканов ММ., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. - М., 1997.
6. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. - Киев: МП«ИТЭМ», 1996.-534 с.
7. Брайчева Т.В. Государственные финансы: Учеб. пособ. - СПб.:Питер, 2001. -278 с.
8. Бычкова Г.М. Финансы: Пособ. для студентов. - Гомель: БелГУТ, 2001.-90 с.
9. Горбунов А.Р. Управление финансовыми потоками. - М.: Глобус, 2008.-216 с.

10.Гуденко В.И. Финансы. Денежное обращение. Кредит. - М.: Дашков

иК°, 2007,- 158 с.

11. М.Деменцев В.В. Развитие объединений и финансы. - М., 1976. - 223 с. 12. П.Дробозина Л.А. Финансы: Учеб. - М.: ЮНИТИ, 2001. - 527 с. 13.Дробязина Л.А. Общая теория финансов: Учеб. - М.: Банки и биржи,

1995.-255 с. \

14. А.Ермоловым Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. - Минск, 1997.

15.Ермоловым Лж.Л., Сывчык Л.Г., Толкач Г.В., Щитныкова И.В. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учеб.-практ. пособ. / Под общ.ред. Л.Л. Ермолович. - Мн.:БГЭУ,2000.-580с.

16.Ефимова О.В, Финансовый анализ. -М., 1998.

17 Заяц Н.Е., Филенко М.К., Бондарь Е. и др. Теория финансов: Учеб. пособ. -Мн.: Выш. шк., 1997. - 368 с.

18.Заяц Н.Е., Фисенко М.К., Василевская Т.Н. и др. Финансы предприятий: Учеб. пособ. - Мн.: Выш. шк., 1995. - 256 с. \

19.Каракоз И.И., Самборский В.И. Теория экономического анализа. -Киев, 1989.

20.Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. -М.: Финансы и статистика, 1998.

21.Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - М., 2000.

22.Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы предприятий: Учеб. пособ. -М.: ООО «Витреэм», 2007.- 352 с.

23.Лаптев СВ. Основы теории государственных финансов: Учеб. пособ. - М.: Юрситъ, 2001. - 106 с.

24.Макроэкономическое положение РБ: Аналит. обзор. - Мн.: НТЦ «АПН», 1998. -48 с.

25.Мекулов Я.С. Финансовые вычисления. Теория и практика: Учеб.-справ. пособ. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 381 с.

26.Молокович А.Д. Государственные финансы. - Мн.: БНТУ, 2007. – 210 с. 21 .Мостовая Е.Б.

27. Основы экономической теории: Курс лекций. - М.:

ИФРА-М, 1997.-496 с.

28. Мультан Г.К. История развития финансовой системы государства. -Мн.:БГЭУ, 2007.-231 с.

29.Мушовец А.А. Теория финансов: Курс лекций. - Мн.: Веды, 2008. -355 с. 30.Овсийчук М.Ф. Финансовый менеджмент. - М.: Буквица, 1996. - 128с. .Окрут A.M.

31. Финансовый рынок и его формы: Учеб. пособ. - Гомель: БелГУТ, 1995. -43 с.

32.Организация, планирование и управление деятельностью промышленного предприятия / Под ред. С. М. Бухало. - Киев, 1989.

33. Осипова Л. В., Синнева И. М. Основы коммерческой деятельности. М., 1997.

34. Пашуто В.П. Организация и нормирование труда на предприятии. -

Мн.,2001.

35. .Пекун А.Г. Некоторые вопросы курса «Государственные финансы»:

Учеб.-метод, пособ. -Мн.; ЗАО «Веды», 1998. - 94 с.

36. .Пекун А.Г. Некоторые вопросы курса «Теория финансов»: Учеб. пособ. - Мн.: ЗАО «Веды», 1998. - 97 с.

37.Петрович И. М, Атаминчук Р. П. Производственная мощность и экономика предприятия. М.,1990.

38. Рапхин Э. Основы экономической теории: финансово-денежная

система. -М.: наука, 1999. - 287 с.

39 .Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции, - М.„ 1995.

40.Рузавия Г.И. Курс рыночной экономики. - М., 1994.

41.Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования: Справ, пособ. - Мн.: Выш. шк., 1997. - 309 с.

42. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия:

Учеб. пособ. - Мн.: Новое знание, 2001. - 704 с.

43 .Савицкая Г. В. Теория анализа хозяйственной деятельности. - Мн., 1996.

44.Самсонов Н.Ф. Финансы, денежное обращение и кредит. - ИНФРА- М, 2007.-300 с.

45.Сенько В.В. Основные методы финансового анализа инвестиционных

проектов. Практ. пособ. -Гродно: ГрГУ им. Я.Купалы, 1997. - 36 с.

46. Ав.Сергиенко Я.В. Формирование финансовой системы в рыночной и переходной экономике. -М.: ЗАОЛ «Финстатинформ», 2007. - 161 с.

47. Стоянова Е.С. Практикум по финансовому менеджменту. - М.: Перспектива, 2000. - 139 с.

48. Тютюкина Е.Б. Финансы предприятий: Учеб.-практ. пособ. - М.: Дашков и К0, 2007.-252 с.

49.Усатов И.А. Экономика и финансы предприятий. - М.: ФиС, 1996. - 158 с.

50.Финансы РБ. Стат. сбор. - Мн.: Минстат РБ, 1997. - 77 с.

51 .Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий / Пер. с англ. Под ред. Ю.Н. Воропаева. - М., 1996.

52.Чепурин М.Н. Курс экономической теории. - Киров, 1994.

53. Шелякин И.Б. Роль финансов в повышении эффективности производства. -М.: МИНХ, 1987. - 51 с.

54.Шеремет А.Д. Финансы предприятий. - М.: ИНФРА-М, 1997. – 343 с.

55.Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. - М.,

**Приложение 1**

**Основные финансовые показатели работы предприятия на 2009г.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Единица измерения | | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | Гемп эоста 2009 к 2008 | |
| Выручка от реализации товаров (работ, услуг) | млн. руб. | | | 46716 | | 44476 | | 69285 | | 156 | |
| в т.ч. обеспеченная поступлением денежных средств | % | | | 39,95 | | 61,06 | | 80 | | 131 | |
| Налоги и отчисления из выручки в т.ч. НДС | млн. руб. | | | 8444 2748 | | 6449 2096 | | 6483 4576 | | 101 218 | |
| Затраты на производство и сбыт реализованных продукции,работ, услуг | млн. руб. | | | 36474 | | 35839 | | 52123 | | 145 | |
| В том числе: | млн. руб. | | |  | |  | |  | |  | |
| Материальные затраты Амортизационные отчисления Отчисления в инновационные фонды Зароботная плата Отчисления на соц. нужды Прочие затраты |  | | | 21550 975 269 8152 3156 2372 | | 18053 1075 161 10194 3568 2788 | | 27050 1200 1563 15000 5250 2060 | | 150 112 971 147 147 74 | |
| Прибыль от реализации продукции, работ , услуг | млн. руб. | | | 1044 | | 2188 | | 8149 | | 372 | |
| Прибыль (убыток) от прочей реализац | млн. руб. | | | -3275 | | -3222 | | -1009 | | 31 | |
| Рентабельность | % | | | 2,86 | | 6,11 | | 15,63 | | 256 | |
| Доходы от внереализационных операций за вычетом расходов по ним | млн. руб. | | | 415 | | -145 | | 0 | | 0 | |
| Дотации из бюджета на покрытие убытков, разницы в ценах | млн. руб. | | | 0 | | 0 | | 0 | |  | |
| Прибыль балансовая (убыток) | млн. руб. | | | -1815 | | -1179 | | 7141 | | 606 | |
| Прибыль, остающая в рас поряж. пред приятия после уплаты налоговых и др. обязат. платежей в бюджет и го.внебюдж. фонды | млн. руб. | | | 0 | | 0 | | 4846 | | 0 | |
| Из нее направляется . | млн. руб. | | |  | |  | |  | |  | |
| В фонд накопления В фонд потребления В резервный фонд 30% на пополнение собств. обор, сред | |  | о о о о | | о о о о | | 816. 544 105 628 | | о о о о | |

**Приложение 2**

**Показатели производственно-финансовой деятельности.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование реквизита | 1Д ИЗМ | 2007 | 2008 | 2009 |
| Объем производства продукции без налогов из выручки: |  |  |  |  |
| в фактических ценах отчетного года | vLth | 40107 | 35016 | 60343 |
| в сопоставимых ценах января 2008г. | Илн.рб | 47834 | 3485 | 48554 |
| в % к соответствующем},' периоду прошлого года | /о | 95,5 | 70 | 145 |
| Объем отгруженной продукции без налогов из выручки в | Млн . | 39093 | 33997 | 57813 |
| Соотношение между отгруженной и произведенной продукцией | /о | 97,5 | 97.1 | 95,8 |
| Запасы готовой продукции без налогов из выручки в фактических цепах на конец этчетного периода | у1лн . зуб | 2481 | 3500 | 6030 |
| Соотношение между запасами готовой продукции на конец отчетного периода и среднемесячным объемом производства в | мес . | \74 | 1,2 | 1.2 |
| рост цен в % к соответствующему периоду прошлого года | 1% | 2,1 | 1,25 | 1,19 |
| Объем производства ТИП тыс. руб. | Члн руб | 64,8 | 128.7 | 147,4 |
| н % к соответствующему периоду прошлого года | /о | 136 | 147.3 | 120 |
| Сальдо внешней торговли | ТЫС. ДОЛ | 16756,6 | 16376,2 | 22996,3 |
| Темп роста сальдо | /о | 39,2 | /7,7 | 140,4 |
| Объем экспорта товаров и услуг | тыс .  поп | 21092.4 | 19857 | 27800 |
| Темп роста экспорта | % | 66 | мл | 140 |
| Объем импорта товаров и услуг | тыс . | 4335,8 | 3480.8 | 4803.5 |
| Темп роста импорта | % | 40,3 | 80.3 | 138 |
| Среднесписочная численность за последний месяц отчетного |  | 4761 | 4510 | 4388 |
| Средняя заработная плата за последний месяц отчетного | зуб. | 184101 | 236000 | 322431 |
| Тарифная ставка 1 -го разряда руб. | руб. | 25270 | 50000 | 62000 |
| Зыручка от реализации продукции (товаров, работ, услуг) | Млн.руб | 46716 | 44476 | 69285 |
| Удельный вес средств, поступивших на счета, в объеме выручки | % | 39,95 | 61,06 | 80 |
| Удельный вес товарообменных операций в объеме выручки | % | 60,05 | 38.94 | 20 |
| Затраты на производство и сбыт реализованной продукции | Млн . | 36474 | 35839 | 52123 |
| Прибыль от реализации продукции | Млн. | 1044 | 2188 | 8149 |
| эалансовая прибыль | Млн . | -1815 | -1324 | 7141 |
| рентабельность реализованной продукции | % | 2.86 | 6,11 | 1 5.63 |
| Дебиторская задолженность -в сего | Млн . | 3375 | 7066 | 6900 |
| Просроченная свыше 3-х месяцев | Мл а . | 2544 | 4697 | 3644 |
| удельный вес в общем объеме | % | 75,38 | 66,47 | 52,81 |
| Кредиторская задолженность-всего | Млн . | 16400 | 21272 | 25937 |
| поставщикам за ювары. работы .услуги | Члн ,руб | 4679 | 7859 | 9681 |
| по отчислениям в бюджет . | Илн . | 2418 | 3986 | 1565 |
| внебюджетным фондам | Члн.руб | 699 | 1033 | 1233 |
| анализ общей кредиторской задолженности: |  |  |  |  |
| просроченная свыше 3-х месяцев | Млн.руб | 7422 | 12355 | 10800 |
| удельный вес в общем объеме | % | 45.26 | 58;08 | 41,64 |
| соотношение задолженности к среднемесячной выручке. |  |  |  |  |
| дебиторской | % | 86,7 | 190.6 | 119,5 |
| кредиторской | % | 421.3 | 573,9 | 449.2 |
| 1адолженность по кредитам банков - всего | Млн . | 17349 | 28762 | 21113 |
| по долгосрочным кредитам | Млн . | 5483 | 19976 | 20867 |
| по краткосрочным кредитам | Млн . | 11866 | 8786 | 246 |
| Коэффициент текущей ликвидности (КК>=1.7) коэф. |  | 0.72 | 0,97 | 1.4 |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами |  | -0.32 | -0,43 | -0,1 |
| Коэффициент восстановления платежеспособности |  | 0,4 | 1.17 | 0,87 |

**Приложение 3**

**Реализация плановых мероприятий по повышению эффективности хозяйственной деятельности на УП «МЗКТ»**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | | | Решаемая | | Содержание мероприятий | | Предполагаемый | | Ответственный | Сроки | | |
|  | | | проблема | |  | | эффект | | исполнитель | исполнения | | |
|  | | | Выполнение | | Обеспечить выполнение важней- | | Прибыль. | | енеральная | 004 год | | |
|  | | | прогнозных | | ших параметров социально- | | повышение | | ирекция. |  | | |
|  | | | показателей | | кономического развития, дове- | | конкуренто- | | ачальники |  | | |
|  | | |  | | енных приказом № 57 от | | способности. | | ехов и |  | | |
|  | | |  | | 1.02.2008г и № 19166 от | | сохранение | | тделов |  | | |
|  | | |  | | 1.11.2008г. | | рынка сбыта | |  |  | | |
| 2. | | | Увеличение | | Увеличить в 2009 году фонд | | Сохранение | | ООТиЗ | 2009 год | | |
|  | | | аработной | | платы труда на 33,9 % за счет | | квалифицирован- | |  |  | | |
|  | | | платы | | величения объемов производ- | | ных кадров | |  |  | | |
|  | | |  | | ства, роста производительности | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | труда. | |  | |  |  | | |
|  | | | Снижение | | Снизить к концу 2009 года | | Снижение | | ен. | 2009 год | | |
|  | | | себестоимости | | ебестоимость товарной продукции | | себестоимости на | | дирекция, на- |  | | |
|  | | | выпускаемой | | на 15.8%, в т.ч. во 1-м | | 2 388,7 млн. руб.: | | чальники |  | | |
|  | | | продукции | | квартале на 4,2 %, в 2-м - | | 342 млн. руб | | цехов и |  | | |
|  | | |  | | 4,5%, в 3-м квартале - на 5,0%. | | 492,8млн. руб. | | отделов |  | | |
|  | | |  | | Обеспечить снижение себестои- | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | мости за счет факторов: | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | Товышение технического уровня | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | производства, улучшение | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | организации производства и труда, | |  | |  |  | | |
| 4. | | | Увеличение | | Увеличение объемов экспорта за | | Увеличение | | енеральная | 2009 год | | |
|  | | | объемов | | период 2009 года на 40% | | экспортного | | дирекция УП |  | | |
|  | | | экспорта | |  | | потенциала | | <мзкт». |  | | |
|  | | |  | |  | | предприятия, | | коммерческое |  | | |
|  | | |  | |  | | расширение | | управление. |  | | |
|  | | |  | |  | | рынков сбыта | | экономические |  | | |
|  | | |  | |  | |  | | службы завода. |  | | |
| 5. | | | Снижение | | Принять меры по снижению | | Ускорение | | цгп | 2009 год | | |
|  | | | остатков | | остатков готовой продукции на | | оборачиваемости | |  |  | | |
|  | | | готовой | | складах и доведению до | | оборотных средств | |  |  | | |
|  | | | продукции | | нормативного уровня (норматив | |  | |  |  | | |
|  | | |  | | 1.2) | |  | |  |  | | |
| 6. | | | Оптимизация | | Приказ от 25.11.2008 №686 «Об | | 316 млн. руб. | | ООТиЗ | 2009 год | | |
|  | | | аппарата | | оптимизации структуры | |  | |  |  | | |
|  | | | управления | | управления УП «МЗКТ»» | |  | |  |  | | |
| 7. | | | Выполнение | | Прогнозные показатели по бизнес - | | Увеличение | | Ген. | 2009 год | | |
|  | | | прогнозных | | плану на 2009 год: темп роста | | прибыли и других | | дирекция. |  | | |
|  | | | показателей | | товарной продукции 145%, темп | | показателей | | начальники |  | | |
|  | | |  | | роста ТНП 107%, темп роста | | финансово- | | цехов и |  | | |
|  | | |  | | экспорта 140%, импорта 138%. | | хозяйственной | | отделов |  | | |
|  | | |  | | темп роста производительности | | деятельности, | |  |  | | |
|  | | |  | | труда 148.7% | | повышение | |  |  | | |
|  | | |  | |  | | конкурентоспособ | |  |  | | |
|  | | |  | |  | | ное ти. | |  |  | | |
|  | | |  | |  | | сохранение | |  |  | | |
|  | | |  | |  | | рынков сбыта. | |  |  | | |
|  | | Увеличение | | | Уровень расче гов в неденежной | | Увеличение | | енеральная | 004 год | | |
|  | | доли денежной | | | юрме при реалп зации своей | | денежных | | ирекция |  | | |
|  | | юрмы | | | продукции не должен превышать в | | редств. | | УП |  | | |
|  | | расчетов | | | 004г. 20% | | поступающие | | мзкт». |  | | |
|  | |  | | |  | | на расчетные | | кономические |  | | |
|  | |  | | |  | | текущие) счета | | лужбы завода. |  | | |
|  | |  | | |  | | предприятия | |  |  | | |
|  | | Пополнение | | | 1олучение кредита в сумме 5 | | Увеличение | | енеральная | 003-2006 | | |
|  | | оборотных | | | млрд, руб. ОАО «Белинвестбанк» | | жнансово- | | дирекция УП | од | | |
|  | | редств | | |  | | кономических | | МЗКТ», |  | | |
|  | |  | | |  | | показателей, | | кономические |  | | |
|  | |  | | |  | | 'величение | | лужбы завода. |  | | |
|  | |  | | |  | | объемов товарной | |  |  | | |
|  | |  | | |  | | продукции объема | |  |  | | |
|  | |  | | |  | | экспорта. | |  |  | | |
| 10 | | Пополнение | | | 1ровести реструктуризацию | | Тополнение | | енеральная | 2009год | | |
|  | | оборотных | | | образовавшейся на 1 октября 2008г. | | оборотных | | дирекция УП |  | | |
|  | | средств | | | адолженности по кредиту, | | средств. | | <мзкт». |  | | |
|  | |  | | | выданному предприятию на cvmmv | | 'величение | | экономические |  | | |
|  | |  | | | 552224, 12 долларов США (кредит | | прибыли. | | службы завода. |  | | |
|  | |  | | | в размере 265 534, 6 долларов США | | остающейся в | |  |  | | |
|  | |  | | | и проценты за пользование им на | | )аспоряжении | |  |  | | |
|  | |  | | | сумму 286689,52 долларов США), с | | предприятия | |  |  | | |
|  | |  | | | погашением задолженности в | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | период до 3 i декабря 2006г | |  | |  |  | | |
| 11 | | Реструктуризац | | | ОАО «Сберегательный банк | | Снижение | | "енеральная | 2009год | | |
|  | | ия кредитов | | | <Беларусбанк» кредита на сумму | | процентной | | дирекция УП |  | | |
|  | |  | | | 3265676,7 доллара США и | | ставки. | | <мзкт». |  | | |
|  | |  | | | L240180791 белорусский рубль со | | пополнение | | экономические |  | | |
|  | |  | | | сроком возврата части кредита в | | оборотных | | службы завода |  | | |
|  | |  | | | размере 1533478,31 долларов | | средств. | |  |  | | |
|  | |  | | | США и 1200780791 белорусский | | увеличение | |  |  | | |
|  | |  | | | рубль до 31 декабря 2005г. (для | | прибыли. | |  |  | | |
|  | |  | | |  | | остающейся в | |  |  | | |
|  | |  | | |  | | распоряжении | |  |  | | |
|  | |  | | |  | | предприятия | |  |  | | |
| 12 | | Реструктуризац | | | Провести отсрочку погашения до | | Пополнение | | Генеральная | ИЮЛЬ | | |
|  | | ия кредита | | | 31 декабря 2006г. обязательств по | | оборотных | | дирекция УП | 2009 года | | |
|  | |  | | | задолженности УП «Минский завод | | средств. | | «мзкт». |  | | |
|  | |  | | | колесных тягачей» по кредиту. | | увеличение | | экономические |  | | |
|  | |  | | | выделенному в счет | | прибыли. | | службы завода |  | | |
|  | |  | | | государственного кредита | | остающейся в | |  |  | | |
|  | |  | | | Российской Федерации | | распоряжении | |  |  | | |
|  | |  | | | Правительству РБ на сумму | | предприятия | |  |  | | |
|  | |  | | | 1217313,81 долларов США и | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | процентам по этому кредиту без | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | применения штрафных санкций в | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | период отсрочки. Погашение | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | указанной задолженности | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | производить с 1 января 2005 года | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | по 21 декабря 2006г., с уплатой 9 | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | процентов годовых за пользование | |  | |  |  | | |
|  | |  | | | отсроченной суммой кредита. | |  | |  |  | | |
| 13 | Реструктуризац | | | Зеструктуриз:иш,[ задолженности | | Снижение | | Генеральная | | | 2009год |
|  | ия кредита | | | по кредиту и просроченным | | процентной | | дирекция УП | | |  |
|  |  | | | процентам перед ГНЛО «АГАТ» до | | ставки. | | «мзкт», | | |  |
|  |  | | | декабря 2005 года, снижение | | пополнение | | экономические | | |  |
|  |  | | | процентной ставки до 16 | | оборотных | | службы завода | | |  |
|  |  | | | процентов. | | средств. | |  | | |  |
|  |  | | |  | | увеличение | |  | | |  |
|  |  | | |  | | прибыли. | |  | | |  |
|  |  | | |  | | остающейся в | |  | | |  |
|  |  | | |  | | распоряжении | |  | | |  |
|  |  | | |  | | предприятия | |  | | |  |
| 14 | Пополнение | | | Решить вопрос относить | | Увеличение | | Генеральная | | | 2009год |
|  | оборотных | | | проценты по | | прибыли. | | дирекция УП | | |  |
|  | средств | | | реструктуризированным и | | остающейся в | | «мзкт». | | |  |
|  |  | | | выданным, в соответствии с | | распоряжении | | экономические | | |  |
|  |  | | | вышеуказа пи ыми ну нкта ми, | | предприятия | | службы завода | | |  |
|  |  | | | кредитам на себестоимость | |  | |  | | |  |
|  |  | | | продукции. | |  | | - | | |  |
| 16 | Пополнение | | | Решить вопрос освобождения УП | | Пополнение | | Генеральная | | | 2008-2009 г |
|  | оборотных | | | «Минский завод колесных тягачей» | | оборотных средств | | дирекция УП | | |  |
|  | средств | | | от уплаты пени по состоянию на 1 | | за счет | | «МЗКТ», | | |  |
|  |  | | | декабря 2008г. за несвоевременное | | собственных | | экономические | | |  |
|  |  | | | внесение платежей в бюджет. | | источников. | | службы завода | | |  |
| 17 | Пополнение | | | Решить вопрос освобождения УП | | Пополнение | | Генеральная | | | 2008-2009 г |
|  | оборотных | | | «Минский завод колесных тягачей» | | оборотных средств | | дирекция УП | | |  |
|  | средств | | | от уплаты штрафных санкций на | | за счет | | «МЗКТ», | | |  |
|  |  | | | сумму 234 449 489 рублей за | | собственных | | экономические | | |  |
|  |  | | | нарушение налогового | | источников. | | службы завода | | |  |
|  |  | | | законодательства. | |  | |  | | |  |