

Предлагаемая регрессионная экономико-математическая модель прогнозирования цены является открытой, что позволяет беспрепятственно расширять и модифицировать исходные статистические данные с целью учета всех аспектов, влияющих на стоимость тракторной техники. Открытость предлагаемой модели-гарантия ее гибкости и настраиваемости, а также актуальности получаемых с ее помощью результатов, отражающих важнейшие стороны специфики формирования цен на тракторную технику в рыночных условиях.

Предлагаемый подход к определению цены на тракторную технику учитывает требование комплексности, многофакторности процесса ценообразования. Данное обстоятельство обеспечивает надежный и достоверный прогноз, а также высокую адекватность статистической модели имеющимся связям между потребительскими качествами трактора и его стоимостью.

ЛИТЕРАТУРА

1. Герасименко В.В. Ценовая политика фирмы.—М.: Финстатинформ, 1995. — 187 с.
2. Гусаков Б.И. Экономическая эффективность инвестиций собственника.—Мн.: Финансы, учет, аудит, 1998.—216 с.
3. Давыдов А.Ю. США в мировых ценообразовательных процессах.— М.: Наука, 1990.—122 с.
4. Анализ тенденций развития мирового тракторостроения. Ч. 1, 2.— Мн., 1996.— 376 с.
5. Барташев Л.В. Техноэкономические расчеты при проектировании и производстве машин.—М.: Машиностроение, 1990.
6. Методика расчета экономической эффективности новой техники в машиностроении.—М.: Машиностроение, 1991.
7. Полещук И.И. Ценообразование и маркетинг. Мн.: ООО "Мисанта", 1997.—132 с.

УДК 658.14

В. И. Похабов, Р. О. Ридлевич

РАЗРАБОТКА ДИНАМИЧЕСКИХ СИСТЕМ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Белорусская государственная политехническая академия
Минск, Беларусь*

Устойчивое положение предприятия характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной, коммерческой и других видов деятельности, целесообразностью и эффективностью их размещения и использования, экономическими взаимоотношениями с другими субъек-

тами хозяйствования. Анализ финансового положения предприятия представляет собой процесс исследования основных результатов его деятельности с целью выявления резервов повышения рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития. Одним из направлений проведения анализа может стать использование системы показателей денежного потока, к которому все чаще прибегают финансовые менеджеры. Основное преимущество данной системы финансового анализа заключается в возможности выявления сбалансированности притока и оттока денежных средств по объему и во времени.

На сегодняшний день при проведении оценки финансового состояния внешним субъектам анализа приходится пользоваться опубликованной информацией. Поэтому широкое распространение получила концепция, основанная на анализе структуры баланса предприятия. При этом для определения финансового состояния рассчитываются три показателя: показатель финансовой устойчивости, ликвидности и показатель обеспеченности оборотными средствами. Однако данный способ финансового анализа не лишен ряда недостатков, таких как:

- отсутствие дифференциации в значениях показателей по отраслям, регионам, сферам деятельности и размерам предприятий;

- при расчете показателей не учитываются такие важные факторы, как объем реализации, затраты, прибыль, изменения в условиях хозяйствования;

- наличие тесной взаимосвязи между показателями, когда в условиях полного отсутствия у большинства предприятий долгосрочного долга текущая ликвидность и обеспеченность собственными средствами связаны между собой;

- статичный характер рассчитываемых показателей, которые внутри отчетного периода могут существенно отличаться от полученных по данным баланса на определенную дату;

- усилия администрации предприятия прежде всего направлены на оптимизацию производственных запасов, затрат, дебиторской задолженности, эффективное использование активов и только затем – на обеспечение ликвидности.

Рассмотренные показатели целесообразно дополнить оценкой денежного потока, который определяется на основе прогноза и отчета о движении денежных средств. Их наличие тесно связано с прибылью и движением оборотного капитала. Если субъект хозяйствования производит и реализует рентабельную продукцию, то это является важнейшей предпосылкой хорошего состояния потока денежных средств. Однако предприятие может быть прибыльным, по данным бухгалтерского учета и отчетности, и в то же время испытывать определенные трудности в оплате срочных обязательств. Одной из причин такого положения является специфика отражения информации в отчетности о финансовых результатах. Сущность этой спецификации состоит в использовании метода начислений. Информация же о потоке денежных средств формируется по кассовому методу, то есть по факту их движения на счетах в банке. Следствием использования разных методов формирования информации является несоответствие реального потока денежных средств сумме при-

были, отражённой в отчетности. Формирование денежного потока предприятия показано на рис. 1.



Рис. 1. Укрупненная схема денежных потоков за период.

Существует два наиболее распространенных метода составления отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный. Метод прямого счета используется при внутреннем анализе. Сущность его состоит в прямом сопоставлении притока денежных средств и платежей. В качестве источников информации используются данные текущего бухгалтерского учета и баланс.

Косвенный метод используется в основном при внешнем анализе. Сущность метода заключается в использовании показателя чистой прибыли, который соответственным образом корректируется.

В практике финансового менеджмента используются оба метода, но в целях определения финансовой устойчивости, как своего предприятия, так и, особенно предприятия-партнера приоритет следует отдавать косвенному методу. К достоинствам этого метода при оценке финансовой устойчивости можно отнести возможность проследить, за счет чего на предприятии складывается несоответствие между показателями прибыли (финансового результата) и денежных средств. Особенно это важно, когда рентабельно работающее предприятие не имеет положительных денежных потоков и испытывает трудности с платежеспособностью.

В свою очередь, анализ денежных потоков проводится по двум направлениям. Первое направление оценки финансовой устойчивости заключается в анализе абсолютных значений денежных потоков на предприятии. При этом значение денежных потоков или движение денежных средств оценивается следующими показателями: поступления (приток), расходы или платежи (отток), чистый денежный поток (разница между притоком и оттоком денежных средств), структура денежного потока по трем основным сферам (основной, инвестиционной и финансовой), наличие денежных средств на счете предприятия.

К достоинствам метода анализа денежных потоков можно отнести простоту расчетов, наглядность получаемых результатов и их достаточную информативность для принятия управленческих решений. Однако данный подход имеет недостатки. Основными из них являются трудность планирования объемов поступлений денежных средств и предстоящих выплат на длительную перспективу с достаточной степенью точности.

Второе направление характеризуется анализом относительных оценок денежного потока на предприятии. При определении финансовой устойчивости целесообразно использовать такие показатели, как рентабельность денежного потока, а также показатели самофинансирования (денежной отдачи инвестиций), обслуживания долга, ликвидности денежного потока, покрытия начисляемых процентов.

Рентабельность денежного потока ($R_{дп}$) определяется по формуле:

$$R_{дп} = ДП/ВР * 100\%, \quad (1)$$

где ДП – денежный поток за анализируемый период;

ВР – выручка от реализации за тот же период.

Если показатель рентабельности потока снижается на фоне стабильной или возрастающей общепринятой рентабельности, рассчитанной на основе прибыли, предприятие может попасть в ситуацию «ножниц» между ростом величины прибыли (а, следовательно, и налоговых обязательств) и наличием денежных средств. От величины этой разницы зависит период скатывания предприятия к банкротству.

Показатель самофинансирования (денежной отдачи инвестиций) ($K_{сф}$) определяется по следующему выражению:

$$K_{сф} = ДП/ИНВ * 100\%, \quad (2)$$

где ИНВ – сумма инвестиций.

$K_{сф}$ показывает, какую часть инвестиций можно компенсировать за счет денежного потока. Чем больше его значение, тем выше уровень самофинансирования предприятия, а следовательно, стабильнее финансовая устойчивость. Дополнительную информацию может дать его сравнение с показателем стоимости инвестиций как источника капитала (отношение финансовых издержек по обслуживанию инвестированного капитала к его сумме). Если показатель стоимости инвестированного капитала превышает $K_{сф}$, то платежеспособность предприятия ухудшается.

Показатель обслуживания долга ($K_{од}$) находится по формуле:

$$K_{\text{од}} = \text{ЗК}/\text{ОДП} * 100\%, \quad (3)$$

где ЗК – заемный капитал;

ОДП – операционный денежный поток от основной деятельности.

Показатель обслуживания долга характеризует способность предприятия погашать свои обязательства за счет денежных средств от основной деятельности. Операционные денежные потоки показывают на рассматриваемый момент времени величину дохода, из которого может быть уплачен долг. $K_{\text{од}}$ определяет количество периодов, необходимых для выплаты задолженности.

Показатель ликвидности денежного потока ($K_{\text{ЛДП}}$) рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{ЛДП}} = \text{ПДП}/\text{ОДП}, \quad (4)$$

где ПДП и ОДП – соответственно положительный и отрицательный денежные потоки.

Данный показатель, в разрезе отдельных интервалов анализируемого периода, отражает синхронность формирования положительного и отрицательного денежных потоков. Для обеспечения необходимой ликвидности данный показатель должен иметь значение не ниже единицы. Превышение единицы будет генерировать рост остатка денежных активов на конец рассматриваемого периода, то есть способствовать повышению платежеспособности предприятия.

Показатель покрытия начисляемых процентов ($K_{\text{пн}}$) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{пн}} = \text{ДП}/\text{НП}, \quad (5)$$

где НП – начисленные проценты за кредит.

Данный показатель характеризует способность оплаты начисляемых процентов по кредитам за счёт текущей прибыли. При этом доходы должны значительно превышать начисляемые банковские проценты.

Финансовые показатели в «потоковой» интерпретации, в отличие от тех, которые исчисляются на определенную дату, позволяют строить временные ряды основных оценок и выявить основные тенденции их изменения в зависимости от воздействия внешних и внутренних факторов.

Все вышесказанное свидетельствует о несовершенстве принятой системы анализа, основанной на расчете показателей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами и восстановления (утраты) платежеспособности. Указанный метод имеет ограниченное применение, поскольку финансовые показатели предприятий зависят от сферы деятельности, отраслевой принадлежности, внешних факторов, обусловленных государственным регулированием. Применяемые финансовые и налоговые схемы искажают реальную картину состояния предприятия. Поэтому сопоставление показателей не всегда применимо в полном объеме. В частности, среднеотраслевые коэффициенты в отечественной практике отсутствуют.

Таким образом, очевидна настоятельная необходимость дополнить традиционные методы оценки финансовой устойчивости расчетом и анализом показателей на основе денежного потока, разработать новые методы сбора и обработки информации, а также внедрить на предприятиях новые формы отчетности о движении денежных средств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / Н.А. Русак. В.И. Стражев, О.Ф. Мигун и др.; Под общ. ред. В.И. Стражева. – 4-е изд., испр. и доп. – Мн.: Вышэйшая школа, 1999. – 398 с. 2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – К.: Ника-центр, 1999 – 528 с. 3. Быкова Е.В. Показатели денежного потока в оценке финансовой устойчивости предприятия // Финансы. – 2000. – №2. С.56–59 4. Горбунов А.Р. Управление финансовыми потоками и организация финансовых служб предприятий, региональных администраций и банков. – Изд. 2, доп. и переизданное. – М.: Анкил, 2000. – 224 с. 5. Герцог И. Программа выпуска, оборотный капитал и цена компании. // Проблемы теории и практики управления. – 1999. – №3. С. 36–38

УДК 339.187.62

А. И. Старинович

ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИЗИНГА НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ РБ

*Белорусская государственная политехническая академия
Минск, Беларусь*

Спрос и конкурентоспособность отечественной продукции напрямую зависят от технического уровня производства, от его оснащенности современным оборудованием и технологиями. В условиях сложившегося экономического кризиса промышленность Республики Беларусь столкнулась с проблемой резкого ухудшения состояния основных производственных фондов (ОПФ). Так, по официальным данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, степень износа ОПФ в промышленности возросла с 46% в 1990 г. до 64% в 1998 г. [1]. Такая ведущая отрасль промышленности, как машиностроение и металлообработка имеет износ активной части ОПФ 75% (рис.1). По неофициальным данным экспертов Всемирного банка, этот показатель по промышленности достигает 80–85% [2].