

Кроме того, задача «либо ликвидность, либо рентабельность» проявляется также в противоречии между высокой нормой добавленной стоимости и увеличенными потребностями в оборотных средствах.

« При низкой прибыльности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота капитала и его элементов и, наоборот, определяемая теми или иными причинами низкая деловая активность предприятия может быть компенсирована только снижением затрат на производство продукции или ростом цен на продукцию, т. е. повышением рентабельности продаж.»[1,с.63]

## ЛИТЕРАТУРА

Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1998. - 343 с.

УДК 658.14.012.2

Адаменкова С.И., Дубинина Н.В.

### **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Белорусский национальный технический университет  
Минск, Беларусь*

Одной из характеристик стабильного положения предприятия служит его финансовая устойчивость. Она обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Финансовая устойчивость – характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании бесперебойном процессе производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости оп-

ределяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

Внешним ее проявлением выступает платежеспособность. Платежеспособность отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам в конкретный период времени. Считается, что, если предприятие не может отвечать по своим обязательствам к конкретному сроку, то оно неплатежеспособно. При этом на основе анализа определяются его потенциальные возможности и тенденции для покрытия долга. Иначе такое предприятие может быть признано в судебном порядке банкротом. 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 подборе квалифицированных кадров. Наконец, оно не вступает в конфликт с государством и обществом, так как 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 финансовая устойчивость, тем более оно независимо от неожиданного изменения рыночной конъюнктуры и следовательно, тем меньше риск оказаться на краю банкротства.

Таким образом, анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, характеризует результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвестора, а так же отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал в интересах акционеров.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное многообразие факторов, таких как:

- положение предприятия на товарном рынке;
- производство и выпуск дешевой, пользующейся спросом продукции;
- его потенциал в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;
- наличие неплатежеспособных дебиторов;
- эффективность хозяйственных и финансовых операций.

Устойчивость предприятия прежде всего зависит от состава и структуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг, издержек производства. Причем важно соотношение между постоянными и переменными издержками.

Другим важным фактором финансовой устойчивости предприятия, тесно связанным со структурой выпускаемой продукции и технологией производства,

является оптимальный состав и структура внеоборотных и оборотных активов, а так же выбор правильной стратегии управления ими. Искусство управления текущими активами в том, чтобы держать на счетах предприятия лишь минимально необходимую сумму ликвидных средств, которая нужна для текущей оперативной деятельности.

Чем больше у предприятия собственных финансовых ресурсов, прежде всего прибыли, тем устойчивее его положение. При этом важна не только общая масса прибыли, но и ее распределение, особенно та доля, которая направляется на развитие производства.

Большое внимание на финансовую устойчивость предприятия оказывают средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше денежных средств может привлечь предприятие, тем выше его финансовые возможности, однако возрастает и финансовый риск – способно ли будет предприятие своевременно расплачиваться со своими кредиторами.

Внутренними факторами, влияющими на финансовую устойчивость, являются:

- отраслевая принадлежность субъекта хозяйствования;
- структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в общем платежеспособном спросе;
- размер оплаченного уставного капитала;
- величина и структура издержек, их соотношение с денежными доходами;
- состояние имущества и финансовых ресурсов, включая запасы и резервы, их состав и структуру.

К внешним факторам относятся экономические условия хозяйствования, платежеспособный спрос и уровень доходов потребителей, налоговая, кредитная политика правительства, внешнеэкономические связи, система ценностей в обществе и т.д.

### **Показатели финансовой устойчивости**

Для предприятия очень важно быть финансово независимым от внешних заемных источников. Наличие собственных средств, их соотношение с заемными определяют финансовую устойчивость. Понятие финансовой устойчивости неоднозначно. Для его характеристики и получения объективной оценки используется целая система специальных показателей и коэффициентов. Наиболее полно финансовая устойчивость может быть раскрыта на основе сопоставления стоимости имущества предприятия (активов) и стоимости источников его образования (пассивов). Такой сопоставительный анализ позволяет:

- 1) определять конкретные источники финансирования активов;
- 2) устанавливать размер финансирования текущих оборотных активов собственными источниками;

3) обосновывать оптимальность фактической доли привлеченных и заемных источников, принимавших участие в финансировании текущих оборотных активов;

4) рассчитывать оборачиваемость каждой статьи активов и пассивов, составлять на этой основе баланс ликвидности, и с его помощью оценивать и прогнозировать оперативную (краткосрочную), среднесрочную и перспективную финансовую устойчивость предприятия;

5) сравнивать динамику и скорость оборота (оборачиваемость) дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализировать соотношение собственных и заемных средств на основании бухгалтерского баланса достаточно проблематично, что связано с:

➤ представлением информации в табличной форме, которая трудно воспринимается руководителями предприятий;

➤ актив и пассив бухгалтерского баланса отражены отдельно, что не дает полного представления об источниках средств предприятия и направлениях их использования.

Для наглядности предлагаем данные баланса представлять в виде аналитической схемы. Данная схема (в виде одного документа) дает общее представление о финансовом состоянии предприятия, показывает долю каждого элемента в активах и соотношение заемных и собственных средств, покрывающих их в пассивах.

Данная схема динамична. Она показывает динамику средств предприятия за какой-нибудь период (квартал, год) и динамику доли данных средств в имуществе предприятия. В начале отражается вся сумма средств предприятия. Затем она подразделяется на две группы источников: собственные средства и заемные средства. А далее рассматривается, что было профинансировано за счет данных источников. То есть рассматривается структура внеоборотных и оборотных активов предприятия путем деления их на собственные и заемные. Оборотные активы предприятия анализируются по составляющим. Так же на основании данной схемы можно выявить причины роста кредиторской задолженности. Она в первую очередь порождается дебиторской задолженностью. Поэтому структура дебиторской и кредиторской задолженности расписана по-подробнее. Данная схема представлена на рисунке 1.

Для анализа финансовой устойчивости используется целый ряд коэффициентов, представленных в таблице 1.

## Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Формула для расчета	Характеристика
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	$V / (III + IV)$	Показывает, сколько привлечено заемных средств на 1 рубль собственных. Рост этого коэффициента свидетельствует об усилении зависимости предприятия от заемных средств, об утере финансовой устойчивости. Если значение коэффициента превышает 1, то теряется финансовая устойчивость, или она достигла критической точки.
2. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	строка 720 / (III + IV + строка 720)	Характеризует долю привлечения долгосрочных кредитов для финансирования активов предприятия наряду с собственными средствами и показывает, сколько заемных источников средств направляется на финансирование имущества
3. Коэффициент маневренности собственных средств	$(III + IV + \text{строка } 720 - I) / (III + IV)$	Показывает, сколько собственных источников средств было направлено на создание текущих активов
4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$(III + IV + \text{строка } 720 - I) / II$	Характеризует долю собственных оборотных средств в общей сумме оборотных средств.
5. Коэффициент накопления амортизации		
6. Коэффициент реальной стоимости основных средств	строка 110 / Баланс	Характеризуют изношенность фондов
7. Коэффициент реальной стоимости основных средств и материальных оборотных средств	$(\text{строки } 110 + 211 + 213 + 214) / \text{Баланс}$	Характеризует необходимость совершенствования своего производственного потенциала

Для всех предприятий не обязательно, чтобы значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств превышал 1. Оценка значения зави-

сит от характера хозяйственной деятельности и скорости оборота оборотных средств. Если предприятие имеет высокий коэффициент оборачиваемости, то превышение данного коэффициента над 1 может и не означать потери финансовой независимости (короткий производственный цикл). Если длительный цикл, то предприятие очень быстро станет банкротом. Для решения вопроса по этому коэффициенту необходимо изучать показатели оборачиваемости оборотных средств.

Хорошо, когда собственные средства формируются за счет собственных источников финансирования. Но известны примеры, когда предприятие, вообще не имеющее собственных оборотных средств, живет и к тому же неплохо. На этот показатель заметное влияние оказывает отраслевая принадлежность.

К преимуществам использования данных показателей можно отнести:

1. Простоту расчета и однозначность полученных результатов
2. В соответствии с «золотым правилом баланса», одним из источников финансирования внеоборотных активов являются долгосрочные обязательства (строка 720). Однако в методике по оценке неплатежеспособности предприятий, разработанной Министерством финансов, данный фактор игнорируется, что приводит к искажению реального состояния собственных оборотных средств и признанию предприятия финансово неустойчивым.

Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются на основании данных бухгалтерского баланса. Из этого вытекает ряд недостатков:

➤ Условность бухгалтерской отчетности. Бухгалтерская отчетность составляется на определенную дату. В результате этого баланс предприятия представляет собой «фотографию» между двумя конкретными датами, из которой видно лишь изменение, но не движение активов, собственного капитала и обязательств предприятия.

➤ Специфичность бухгалтерского учета. Бухгалтерская информация отражается на счетах бухгалтерского учета с помощью особого языка, отличающегося от языка экономистов, финансистов и статистиков. Любое явление или хозяйственная операция описываются серией проводок в соответствии с действующим порядком, с помощью которых отделяется форма от содержания, и на их место приходят сначала дебетовый и кредитовый оборот по счету или счетам, а затем изменения только в активе или только в пассиве баланса, или только в валюте баланса в целом.

➤ Ограниченность бухгалтерского баланса. Бухгалтерский баланс строится таким образом, чтобы в целом зафиксировать финансово-экономическое состояние предприятия за отчетный период. При этом из рассмотрения автоматически выпадает такой аспект благополучия предприятия, как деление имущества на собственное и заемное конкретно по видам.

Условность валюты баланса. Из баланса не видно, за счет каких операций произошло изменение валюты баланса.

## Схема формирования и использования кредиторской задолженности

<b>Средства предприятия</b>	
<b>На начало I кв.</b>	<b>На конец I кв.</b>
45 068 (100 %)	50 718 (100 %)

<b>Собственные средства</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
21399(47 %)	22124(44 %)

<b>Внеоборотные средства</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
25953 (100%)	25566 (100%)

<b>Собственные внеоборотные средства</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
21399 (82,4%)	22124 (86 %)

<b>Заемные внеоборотные активы</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
4554 (17,6%)	3442 (13,4 %)

<b>Заемные средства</b>		На начало I кв.	На конец I кв.
		23669	28594
Долгосрочные обязательства		0	0
Краткосрочные кредиты		23669	28594
Кредиторская задолженность		12485	17301
перед поставщиками		5299	7521
авансы полученные		4611	6604
перед бюджетом		1377	1993
по оплате труда		713	1159
прочие кредиторы		485	24
расчеты по дивидендам		0	0
Фонды потребления		11184	11293
Резервы предстоящих платежей		0	0

<b>Заемные оборотные средства</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
19115 (100 %)	25152 (100 %)

<b>Собственные оборотные средства</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
0	0

Прочие запасы и затраты		МБП		Товары отгруженные		Расходы будущих периодов		НДС		Краткосрочные фин. вложения		Денежные средства	
На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.	На нач. I кв.	На кон. I кв.
87	115	755	1691	30	1641	16	17	0	0	0	0	872	188

<b>Дебиторская задолженность свыше 12 мес.</b>		На начало I кв.	На конец I кв.
		1066	1348
Покупатели и заказчики		229	220
Авансы выданные		737	686
Задолженность участников по взносам в УФ		91	439
Прочие дебиторы		9	3

<b>Мат. запасы</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
16289	20152
<b>- сырье, материалы</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
7531	9373
<b>- НЗП</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
8511	10157
<b>- готовая продукция</b>	
На начало I кв.	На конец I кв.
247	622

<b>Дебиторская задолженность до 12 мес.</b>		На начало I кв.	На конец I кв.
		0	0
Покупатели и заказчики		0	0

Для получения более точного ответа необходима дополнительная информация или проведение специального анализа, позволяющего представить бухгалтерскую отчетность в развернутом виде. В правилах по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности от 16 мая 2004 г. коэффициент обеспеченности собственными средствами (K1) в паре с коэффициентом текущей ликвидности (K2) используется для определения неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса.

Коэффициент текущей ликвидности определяет платежеспособность предприятия, что является внешним признаком финансовой устойчивости. Нормативные значения данных коэффициентов дифференцированы по отраслям народного хозяйства. Рассмотрим эти два коэффициента.

Для лучшего понимания экономического содержания показателей укрупним баланс предприятия до уровня разделов и представим его в графической форме, где значения разделов Актива и Пассива баланса будут отражены в виде прямоугольников соответствующей высоты. Такой баланс представлен на рисунке 2.

	АКТИВ	ПАССИВ	
I	Внеоборотные активы (ВА)	Капитал и резервы (собственный капитал (СК))	III,IV
II	Оборотные активы (ОА)	Долгосрочные обязательства (ДО) Строка 720	V
		Краткосрочные обязательства (КО)	V

Рисунок 2 – Укрупненный баланс предприятия (вариант 1)

Введем допущение: будем считать, что значения строк 217, 540, 550, 560 равны нулю. Тогда формулы расчета существенно упростятся и примут следующий вид (формулы 1 и 2):

$$K1 = (III+IV + \text{строка } 720 - I) / II, \quad (1)$$

$$K2 = II / (V - \text{строка } 720). \quad (2)$$

Отнесем эти формулы с графическим представлением баланса, представленного на рисунке 2, и введем в рассмотрение дополнительный коэффициент (Kд), представляющий собой величину, обратную K1 (формула 3):

$$Kд = 1/K1 = II / (III+IV + \text{строка } 720 - I). \quad (3)$$

Данный коэффициент показывает какая доля оборотных активов покрывается краткосрочными обязательствами. Тогда оставшееся доля оборотных активов должна покрываться собственным капиталом. Коэффициент K2 как раз и показывает это значение, при этом числитель в формуле 2 расчета K2 представляет собой величину собственных оборотных средств предприятия, т.е. тех оборотных средств, которые сформированы за счет собственного капитала. Сложив 3 и 2, получим (формула 4):

$$Kд + K2 = 1. \quad (4)$$

Из этой формулы следует, что коэффициенты K1 и K2 взаимосвязаны и что, задав значение одного из коэффициентов, автоматически получается значение второго.

Таким образом, применение двух взаимосвязанных коэффициентов неоправданно. Для промышленности норматив коэффициента текущей ликвидности

установлен на уровне 1,7. Следовательно, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами должен был быть принят на уровне 0,4, в то время как норматив установлен в размере 0,3.

Из всего выше сказанного следует, что нормативные значения коэффициентов требуют пересмотра. Поэтому при определении нормативных значений рассматриваемых коэффициентов следует исходить из накопленных статистических данных по обанкротившимся и неплатежеспособным предприятиям, а также анализа аргументированных предложений отраслевых министерств, директоров и специалистов предприятий.

УДК 658.075.8

Плясунков А.В., Плясунков Р.В.

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ НА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОМ ПРЕДПРИЯТИИ**

*Белорусский национальный технический университет  
Минск, Беларусь*

Современный рынок характеризуется быстрым обновлением продукции. Сокращение жизненного цикла изделия по-новому определяет требования к инновационной деятельности, которая должна быть направлена на создание конкурентоспособной продукции в динамике. Другими словами производитель в результате инновационной деятельности должен обеспечить конкурентоспособность продукции в течение всего периода ее выпуска. Для этого необходимо организовать процесс управления инновационной деятельностью и рассматривать конкурентоспособность как динамическую характеристику. В связи с этим под конкурентоспособностью продукции предлагается понимать комплексную многоаспектную характеристику, отражающую способность продукции в течение периода ее производства соответствовать по качеству требованиям конкретного рынка (рынков), адаптироваться по соотношению качества и цены к предпочтениям потребителей, обеспечивать выгоду производителю при ее реализации. Уточненное определение позволяет создать методологическую основу управления инновационной деятельностью с целью обеспечения выпуска конкурентоспособной продукции на всех стадиях ее жизненного цикла.

Основной целью управления инновационной деятельностью является создание конкурентоспособной продукции в динамике, которая бы была способна адаптироваться к конкретному рынку во времени по соотношению «востребованное качество – цена». Потенциальная возможность такой адаптации закладывается на стадии разработки новых изделий. Фактическая возможность адаптации новых изделий к рынку уточняется после их освоения в производстве. Для ком-