

крупных международных торговых сетях, в регионах мусульманского мира, включая страны «дальней дуги». При этом снизятся барьеры в поставках продукции, и появится возможность реализовывать продукцию не только в Европейском экономическом союзе, но и в Азиатском регионе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Организация производства в условиях переходной экономики / С. А. Пелих [и др.]; под ред. С. А. Пелиха. – 4-е изд., изм. и доп. – Минск: Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь, 2009. – 578 с.
2. Государственная программа развития аграрного бизнеса в Республике Беларусь на 2016-2020 годы, утвержденная Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 11 марта 2016 г. №196 [Электронный ресурс] // Министерство сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.mshp.gov.by/programms/a868489390d e4373.html>. – Дата доступа: 03.05.2020.
3. Путеводитель по ценам в разных городах и странах, советы и подсказки для путешествий [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <https://www.globalprice.info/?p=dubai/cenu-v-dubae-na-edu>. – Дата доступа: 03.05.2020.

УДК 631.162

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ СВЕКЛОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ

В. И. Калюк¹, В. А. Калюк²

¹ – РНУП «Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси» г. Минск, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 220108, г. Минск, ул. Казинца, 103, e-mail: v_kalyuk@mail.ru);

² – Академия управления при Президенте Республики Беларусь г. Минск, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 220007, г. Минск, ул. К. Маркса, 22, e-mail: vadim_k79@mail.ru)

Ключевые слова: анализ, предприятие, организация, финансовое состояние, платежеспособность, коэффициенты, прибыль, эффективность, риск банкротства.

Аннотация. В настоящее время в отечественной экономической литературе используется множество приемов для проведения объективного анализа производственно-финансовой деятельности различных субъектов хозяйствования. Однако методологические основы подобного анализа перерабатывающих предприятий изучены пока что фрагментарно. В частности, недостаточное внимание уделяется анализу оценки риска возможного их банкротства. В связи с этим появляется объективная необходимость проведения соответствующего анализа финансового состояния подобного рода предприятий. Подробному исследованию вышеуказанного состояния и выявлению потенциально возможного банкротства на примере ОАО «Слуцкий сахарорафинерный комбинат» и посвящена настоящая статья.

MONITORING THE FINANCIAL CONDITION OF A BEET PROCESSING ENTERPRISE

V. I. Kalyuk¹, V. A. Kalyuk²

¹ – RNUP «Institute of system research in the agro-industrial complex of the national Academy of Sciences of Belarus»

Minsk, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 220108, Minsk, 103 Kazinets str., e-mail: v_kalyuk@mail.ru);

² – Academy of management under the President of the Republic of Belarus
Minsk, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 220007, Minsk, 22 K. Marx str., e-mail: vadim_k79@mail.ru)

Key words: *analysis, enterprise, organization, financial condition, solvency, coefficients, profit, efficiency, risk of bankruptcy.*

Summary. *Currently, the Russian economic literature uses a variety of techniques for conducting an objective analysis of the production and financial activities of various economic entities. However, the methodological foundations of such analysis of processing enterprises have been studied in fragments so far. In particular, not enough attention is paid to the analysis and assessment of the risks of their possible bankruptcy. In this regard, there is an objective need to conduct an appropriate analysis of the financial condition of such enterprises. This article is devoted to a detailed study of the above-mentioned state and identification of potential bankruptcy on the example of JSC «Slutsk sugar refinery».*

(Поступила в редакцию 31.05.2020 г.)

Введение. Финансовое состояние предприятия напрямую зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Устойчивое финансовое положение оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами [1].

В современных рыночных условиях, отличающихся нестабильностью ситуации, создается немало трудностей действующим субъектам хозяйствования, что требует от них успешного управления ею на основе внедрения достижений научно-технического прогресса, эффективных форм хозяйствования, преодоления бесхозяйственности, активизации предпринимательства, инициативы и т. д.

Следовательно, организация может успешно и стабильно функционировать только при соответствующем финансовом состоянии, которое отражает возможности его устойчивого и динамичного развития в условиях конкуренции. Для его изучения необходимо провести соответствующий анализ, дающий объективную и точную картину финансового состояния предприятия. Такой анализ позволяет отследить

тенденции развития предприятия, дать комплексную оценку хозяйственной, коммерческой деятельности и служит, таким образом, связующим звеном между выработкой управленческих решений и собственно производственно-предпринимательской деятельностью.

Цель работы – изучить финансовое состояние предприятия и риск возможного его банкротства.

Материал и методика исследований. При написании статьи использовались общелогические приемы познания (анализ и синтез, обобщение, сравнение, индукция и дедукция, расчетный). Исходным материалом послужили публикации отечественных и зарубежных экономистов-аграрников, а в качестве объекта исследования – ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат».

Результаты исследований и их обсуждение. Проведенные исследования позволили установить, что среди существующих методик анализа и диагностики финансового состояния организации чаще всего используются такие, как двухфакторная и пятифакторная модель Э. И. Альтмана на основе Z-счета, рейтинговое число Р. С. Сайфуллина и Г. Г. Кадыкова, шестифакторная модель О. П. Зайцевой, рейтинговая модель Г. В. Савицкой [2, 3, 4].

В качестве одного из основных показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является прибыль. Следует отметить, что она характеризует эффективность основной деятельности, указанной в учредительных документах организации, и составляет, как правило, наибольший удельный вес в сумме общей ее прибыли. Анализ состава доходов ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» за анализируемые 3 года представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ показателей доходности ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат», тыс. руб.

Наименование показателя	Годы			Отклонение 2019 г. к 2017 г., +/-
	2017	2018	2019	
Выручка от реализации	244662	284450	235267	-9395
Выручка от реализации за вычетом налогов на реализацию	189078	267859	220578	+31500
Прибыль от реализации	10397	32005	32574	+22177
Доходы от текущей деятельности	49202	105767	104298	+55096
Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности	63839	53470	37116	-26723
Прибыль от текущей деятельности	12321	28170	24494	+12173
Чистая прибыль	13439	13368	13177	-262
Налоги из выручки от реализации	12764	16591	14689	+1925

Из данных таблицы видно, что выручка от реализации сократилась на 3,8 % и составила в 2019 г. 235267 тыс. руб. против 244662 тыс. руб. в 2017 г. При этом прибыль от реализации возросла на 22177 тыс. руб. и составила в конце анализируемого периода 32574 тыс. руб. Что же касается доходов и прибыли от текущей деятельности, то они возросли на 112,0 и 98,8 % соответственно. Однако заметим, что объем чистой прибыли снизился на 262 тыс. руб. и зафиксировался в 2019 г. на отметке в 13177 тыс. руб.

Для успешного развития в условиях рыночной экономики предприятию необходимо профессиональное управление всеми его ресурсами. Наиболее важную роль играет умение управлять активами предприятия, т. к. от этого зависит эффективное развитие производства, получение максимальной прибыли и повышение конкурентоспособности предприятия. С этой целью изучим и проанализируем состав активов исследуемого нами комбината (таблица 2).

Таблица 2 – Анализ активов ОАО «Служский сахарорафинадный комбинат», тыс. руб.

Наименование показателя	Годы			Отклонение 2019 г. к 2017 г., +/-
	2017	2018	2019	
Долгосрочные активы	160506	153986	187598	+27092
Краткосрочные активы	150418	208784	159131	+8713
Собственный капитал	181731	175818	215460	+33729
Долгосрочные обязательства	4868	5997	11620	+6752
Краткосрочные обязательства	124325	180952	119649	-4676
Итого по балансу	310924	362767	346729	+35805

Анализ данных таблицы 2 показал, что практически по всем показателям кроме краткосрочных обязательств отмечается существенная динамика роста. Так, долгосрочные активы возросли на 16,9 %, а краткосрочные увеличились на 5,8 % и составили в 2019 г. 187598 и 159131 тыс. руб. соответственно. Наибольший рост можно заметить по такой позиции баланса, как долгосрочные обязательства – на 138,7 %. Собственный капитал возрос с 181731 тыс. руб. в 2017 г. до 215460 тыс. руб. в 2019 г. В целом по балансу отмечается увеличение активов на 178,9 % в сравнении с базисным годом.

В рыночных условиях платежеспособность является одной из важнейших характеристик результативности работы организации. Она определяет ее взаимоотношения с партнерами, банками, бюджетом. Неплатежеспособность приводит к невыполнению обязательств перед бюджетом, а также к необеспечению требований юридических и физических лиц, имеющих имущественные претензии к организации.

Следует отметить, что оценка платежеспособности основывается на анализе оборотных активов и включает анализ всех коэффициентов ликвидности (таблица 3).

Таблица 3 – Расчет коэффициентов платежеспособности ОАО «Слуцкий сахарорафинадный комбинат»

Наименование показателя	По состоянию на конец			Норматив
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	
Коэффициент текущей ликвидности (K_1)	1,21	1,15	1,33	$K_1 \geq 1,1$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_2)	0,17	0,13	0,25	$K_2 \geq 0,1$
Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K_3)	0,42	0,52	0,38	$K_3 = < 0,85$

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (K_3) характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам.

Как свидетельствуют приведенные в таблице данные, коэффициент текущей ликвидности соответствовал нормативу в каждом из анализируемых годов. В 2019 г., по сравнению с 2017 г., произошел максимальный рост данного показателя (с 1,21 до отметки 1,33), что полностью соответствует установленному нормативу.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами также возрос с 0,17 на конец 2017 г. до 0,25 на конец 2019 г. Значение выше норматива, а это означает, что организация располагает собственными оборотными средствами в необходимом объеме. Нижняя граница рекомендуемого параметра обусловлена тем, что у организации должно быть достаточно краткосрочных средств для погашения аналогичных обязательств, иначе организация окажется под угрозой банкротства.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами в 2019 г. составил 0,38, что соответствует нормативному уровню (ниже 0,85). Заметим, что проявляется тенденция снижения данного показателя. Это объясняется сокращением суммы заемного капитала в валюте баланса.

Основанием для установления статуса неплатежеспособной организации, принимающей устойчивый характер, служит ее неплатежеспособность в течение четырех кварталов, предшествующих составлению годового отчета. Показатель коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами (K_3) ниже нормативного значения. Это значит, что организация является платежеспособной.

В рамках проведенных исследований нами осуществлена и оценка платежеспособности ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» и оборачиваемости его краткосрочных средств (таблица 4).

Таблица 4 – Оценка платежеспособности ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» и оборачиваемости ее краткосрочных средств

Наименование показателя	По состоянию на конец			Норматив
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,18	0,18	$K_{абсл} >= 0,2$
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (краткосрочных активов)	0,90	1,12	1,28	Оборачиваемость краткосрочных средств повысилась

Из данных таблицы 4 видно, что в 2019 г. в ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,18 при существующем нормативе больше либо равно 0,2. Это позволяет сделать вывод о том, что уровень платежеспособности организации находится в пределах норматива.

Коэффициент оборачиваемости краткосрочных активов рассматривается в динамике на начало и на конец отчетного периода. Исходя из расчета данного коэффициента видно, что оборачиваемость краткосрочных средств повысилась.

Таким образом, финансовое состояние ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» можно охарактеризовать как относительно устойчивое. Предприятие обеспечено собственными краткосрочными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Также оно располагает достаточным количеством собственных краткосрочных средств для обеспечения финансовой стабильности. Как положительный момент следует отметить то, что ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» способно рассчитаться по своим финансовым обязательствам.

Для прогнозирования возможной вероятности банкротства исследуемого нами предприятия выполним расчет соответствующих коэффициентов по Модели Г. В. Савицкой (таблица 5).

Таблица 5 – Расчет коэффициентов по модели Г. В. Савицкой

Коэффициенты	По состоянию на конец		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.
$K_1 = \text{Собственный капитал} / \text{Краткосрочные активы}$	1,21	0,84	1,35
$K_2 = \text{Краткосрочный капитал} / \text{Капитал}$	0,49	0,58	0,55
$K_3 = \text{Выручка} / \text{Среднегодовая величина активов}$	0,79	0,78	0,69
$K_4 = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы}$	0,04	0,04	0,04
$K_5 = \text{Собственный капитал} / \text{Активы}$	0,58	0,48	0,62

Из данных таблицы видно, что в 2019 г., по сравнению с базисным 2017 г., отмечается рост по всем коэффициентам, кроме K_3 , который сократился на 0,10. Далее в таблице 6 приведены результаты расчета необходимого интегрального показателя.

Таблица 6 – Расчет интегрального показателя Z

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Норматив по риску банкротства
Интегральный показатель Z	10,13	10,90	10,96	$Z > 8$ – отсутствует; $5 < Z < 8$ – небольшой; $3 < Z < 5$ – средний; $1 < Z < 3$ – большой; $Z < 1$ – максимальный.

Из данных таблицы 6 видно, что в течение всех трех анализируемых лет данный показатель был больше нормативных 8 и составил в 2019 г. 10,96, что свидетельствует об отсутствии риска банкротства.

Также нами были рассчитаны соответствующие необходимые показатели по пятифакторной модели Э. И. Альтмана. Полученные результаты по оценке финансового состояния ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» выполнены двумя методами, сведены в обобщающую таблицу. Согласно проведенному анализу, отраженному в таблице 7, видно, что ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» имеет низкую вероятность банкротства, т. к. полученные значения на конец исследуемого периода превышают рекомендуемые значения методик.

Таблица 7 – Сравнение моделей вероятности банкротства

Модель	Год	Полученное значение	Рекомендуемое значение	Вероятность банкротства на конец 2019 г.
Модель Г. В. Савицкой	2017	10,13	$Z > 8$	низкая
	2018	10,90		
	2019	10,96		
Шестифакторная модель Э. И. Альтмана	2017	2,23	$Z > 2,99$	низкая
	2018	6,86		
	2019	5,42		
Постановление № 1672	2017	0,95	$K_1 > 1,1$ $K_2 > 0,1$ $K_3 < 0,85$	низкая
	2018	0,14		
	2019	0,82		

Установленные нормативы в зависимости от вида экономической деятельности организаций в Республике Беларусь указаны в постановлении Совета министров Республики Беларусь № 1672 от 12.12.2011 г. «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» [5]. Чем выше показатель, тем выше платежеспособность предприятия.

Заключение. Таким образом, проведенные исследования позволяют заключить, что исследуемое нами предприятие удерживает приемлемый уровень ликвидности, при котором суммарная величина денежных средств и их эквивалентов составляет 20 % от текущих долгов. В соответствии с результатами рассчитанных коэффициентов можно говорить о достаточном уровне платежеспособности и низкой степени потенциально возможного банкротства ОАО «Слуцкий сахарорафинадный комбинат».

ЛИТЕРАТУРА

1. Романенко, И. В. Экономика предприятия / И. В. Романенко. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 264 с.
2. Поторочин, П. С. Сущность анализа финансового состояния организации / П. С. Поторочин // Вестник науки. – 2020. – Т. 2. – № 1 (22). – С. 155-157.
3. Сущность анализа финансового состояния организации / М. В. Вишнева [и др.] // Интернаука. – 2020. – № 6 (135). – С. 8-9.
4. Щитникова, И. С. Финансовое состояние организаций – показатель их эффективности / И. С. Щитникова // Финансы. Учет. Аудит. – 2016. – № 5 (184). – С. 18-22.
5. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление Совета министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3961&p0=C21101672>. – Дата доступа: 15.05.2020.

УДК 338.246.025.2:620.952:005.936.41:005.336

УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ АГРАРНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

А. В. Климчук

Донецкий национальный университет имени Василя Стуса
г. Винница, Украина (Украина, 21021, г. Винница, ул. 600-летия, 21;
e-mail: klymchukov@ukr.net)

Ключевые слова: агропромышленный комплекс, энергетические ресурсы, устойчивое развитие, менеджмент, инновация, биотоплива, конкурентоспособность.

Аннотация. В статье освещаются современные проблемы управленческого характера по эффективному использованию энергетических ресурсов для обеспечения энергетической независимости аграрного сектора экономики. Выявлено, что на современном этапе производство биотоплива продолжает уверенно укреплять свои позиции на мировом энергетическом рынке, привлекая все большее количество стран к производству энергии из биомассы. Для эффективного осуществления борьбы с тяжелыми и непредсказуемыми последствиями финансовой нестабильности и экономического кризиса нужно вво-