

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕЙ КОМПАНИИ ХОЛДИНГА МЯСО-МОЛОЧНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Е. Г. Гришко

УО «Гродненский государственный университет имени Я. Купалы»
г. Гродно, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 230005,
г. Гродно, ул. Гаспадарчая, 23; e-mail: grishko_eg@grsu.by)

Ключевые слова: финансовое состояние, финансово-экономический анализ, платежеспособность, ликвидность, экономическая эффективность, мясо-молочная промышленность, управляющая компания.

Аннотация. В данной статье рассматриваются методические подходы к оценке финансового состояния организаций, проведена оценка финансового состояния и диагностика экономической несостоятельности (банкротства) ОАО «Управляющая компания холдинга «Гродномясомолпром». С учетом обобщения методологических подходов, связанных с оценкой платежеспособности и финансовой устойчивости, а также рекомендаций Министерства экономики и Национального банка Республики Беларусь, предлагается наряду с коэффициентами текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами оценку финансового состояния организаций дополнить отдельными показателями ликвидности, оборачиваемости и рентабельности активов. Предложено перспективное направление по улучшению финансового состояния управляющей компании, связанное с размещением временно свободных денежных средств в именные облигации, которые являются одним из наиболее привлекательных финансовых инструментов рынка ценных бумаг.

FINANCIAL ASSESSMENT OF THE MANAGING COMPANY OF THE MEAT-MILK INDUSTRY HOLDING OF THE REPUBLIC OF BELARUS

E. G. Hryshko

EI «YankaKupala state university of Grodno»
Grodno, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 230005, Grodno,
23 Gaspadarchaya st.; e-mail: grishko_eg@grsu.by)

Key words: financial condition, financial and economic analysis, solvency, liquidity, economic efficiency, meat and dairy industry, management company.

Summary: This article discusses methodological approaches to assessing the financial condition of organizations, assesses the financial condition and diagnostics of economic insolvency (bankruptcy) of JSC «Management Company of the Holding «Grodnomyasmolprom». Taking into account the generalization of methodological

approaches related to the assessment of solvency and financial stability, as well as the recommendations of the Ministry of Economy and the National Bank of the Republic of Belarus, it is proposed, along with the ratios of current liquidity, the provision of own circulating assets, the provision of financial liabilities with assets, to supplement the assessment of the financial condition of organizations with separate indicators liquidity, turnover and return on assets. A promising direction for improving the financial condition of the management company is proposed, associated with the placement of temporarily free funds in registered bonds, which are one of the most attractive financial instruments of the securities market.

(Поступила в редакцию 04.06.2021 г.)

Введение. Финансовый анализ является одним из важнейших рычагов управления производством. Несмотря на достаточное количество научных работ по оценке финансового состояния предприятия, в большинстве случаев они основываются на методах классического финансового анализа, не предусматривающих адаптацию этих методов к запросам конкретного предприятия. Актуальной задачей на данном этапе становится подбор такой методики и показателей, которые бы в полной мере и наиболее точно отражали фактическое состояние предприятия конкретной отрасли и сферы деятельности.

Цель работы – изучение действующей практики оценки финансового состояния управляющей компании холдинга мясо-молочной промышленности и выработка путей его улучшения в современных условиях.

Материал и методика исследований. Для достижения поставленной цели были использованы данные бухгалтерской и статистической отчетности ОАО «Управляющая компания холдинга «Гродномясомолпром». Общими методами исследования, применяемыми в исследовании, выступают системный подход к изучаемым явлениям и процессам, наблюдение, анализ и синтез, методы группировки и сравнения, методы финансового анализа.

Результаты исследований и их обсуждение. Согласно данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, на январь-февраль 2021 года количество убыточных организаций составило 1672 единицы, в то время как в январе-феврале 2020 года их насчитывалось 1529. Удельный вес убыточных организаций в общем числе организаций составил 25,6 %. Количество убыточных организаций увеличилось, по сравнению с 2020 годом, на 2,2 % [1].

В зарубежной практике насчитывается несколько десятков методик и моделей оценки финансового состояния и диагностики банкротства организаций (например, модели Э. Альтмана, Фулмера, Честера, Тафлера и Тишоу, Z-счет Лиса, Охе - Вербаера, Спрингейта,

Д. Коннана - М. Гольдена, Д. Ван Хорна, О. П. Зайцевой, Г. В. Савицкой, Г. Чонаевой, векторная модель и т. д.).

Существуют различные подходы к проведению анализа финансового состояния и платежеспособности, которые описаны в специальной литературе, но в Республике Беларусь такой подход применительно к ситуациям, связанным с экономической несостоятельностью (банкротством) субъектов хозяйствования или угрозой их банкротства, установлен законодательно.

Законом Республики Беларусь от 13.07.2012 N 415-З «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» определено, что неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, является признаком экономической несостоятельности (банкротства) субъекта хозяйствования [2]. В соответствии с Постановлением N 1672 определение платежеспособности субъектов хозяйствования производится на основе трех финансовых коэффициентов, дифференцированных по видам экономической деятельности [3].

Формулы расчета коэффициентов, порядок проведения анализа финансового состояния и платежеспособности определены Инструкцией о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 N 140/206 [4].

С учетом обобщения методологических подходов, связанных с оценкой платежеспособности, а также рекомендаций Министерства экономики и Национального банка Республики Беларусь, нами предлагается наряду с коэффициентами текущей ликвидности, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности финансовых обязательств активами оценку финансового состояния организаций дополнить следующими показателями:

1. Для определения части краткосрочных обязательств, которая может быть погашена немедленно и быстро, – коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности.

2. Для оценки эффективности использования средств субъекта хозяйствования – коэффициент общей оборачиваемости капитала, коэффициент оборачиваемости оборотных средств, коэффициент оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости материальных запасов и основных средств, коэффициент оборачиваемости собственного капитала.

3. Для оценки структуры источников финансирования – коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, коэффициент

финансовой независимости, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов, коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами.

4. Для оценки финансовых результатов деятельности – общая рентабельность производства (ROA), рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность внеоборотных активов (ROFA), рентабельность инвестированного капитала (ROIC), рентабельность перманентного капитала, рентабельность суммарных активов (ROTA), рентабельность чистых активов (RONA), рентабельность продаж (Profitmargin), рентабельность продукции.

Предложенные показатели могут быть использованы финансовыми менеджерами в целях адекватной оценки финансового состояния и дальнейшего использования результатов финансового анализа для принятия управленческих решений.

Объектом для проведения исследования выступило ОАО «Управляющая компания холдинга «Гродномясомолпром». В таблице 1 представлены результаты проведенного анализа финансового состояния объекта исследования.

Таблица 1 – Коэффициенты платежеспособности, финансовой устойчивости, ликвидности, оборачиваемости и рентабельности

| Наименование показателя | Норматив, рекомендованное значение | На конец | | |
|---|------------------------------------|----------|---------|---------|
| | | 2018 г. | 2019 г. | 2020 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Коэффициент текущей ликвидности | $\geq 1,00$ | 1,29 | 1,18 | 1,83 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | $\geq 0,2$ | 0,42 | 0,51 | 1,48 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | $\geq 1,00$ | 1,11 | 1,11 | 1,75 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | $\geq 0,05$ | 0,23 | 0,15 | 0,45 |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами | $\leq 0,85$ | 0,53 | 0,61 | 0,44 |
| Коэффициент автономии | не менее 0,4-0,6 | 0,47 | 0,39 | 0,56 |
| Коэффициент капитализации | $\leq 1,0$ | 1,14 | 1,58 | 0,80 |
| Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов | не установлено | 2,19 | 2,64 | 4,34 |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами | 0,6-0,8 | 1,8 | 2,8 | 8,9 |
| Оборачиваемость совокупных активов, дни | не установлено | 119 | 133 | 138 |
| Оборачиваемость краткосрочных активов, дни | не установлено | 86 | 94 | 105 |
| Оборачиваемость запасов, дни | не установлено | 8 | 7 | 5 |
| Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности, дни | не установлено | 47 | 50 | 37 |
| Оборачиваемость денежных средств, дни | не установлено | 31 | 36 | 63 |

Продолжение таблицы 1

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--|----------------|------|------|------|
| Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни | не установлено | 46 | 53 | 35 |
| Рентабельность совокупных активов (ROA), % | не установлено | 8,5 | 4,7 | 4,4 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE), % | не установлено | 18,7 | 11,1 | 9,6 |
| Рентабельность внеоборотных активов (ROFA), % | не установлено | 30,5 | 16,1 | 18,5 |
| Рентабельность инвестированного капитала (ROIC), % | не установлено | 35,1 | 29,0 | 23,8 |
| Рентабельность чистых активов (RONA), % | не установлено | 18,7 | 11,1 | 9,6 |
| Рентабельность продаж, % | не установлено | 6,4 | 5,3 | 4,8 |
| Рентабельность продукции, % | не установлено | 6,8 | 5,6 | 5,1 |
| Рентабельность операционной деятельности, % | не установлено | 3,5 | 2,0 | 1,7 |
| Рентабельность финансовых инвестиций, % | не установлено | 13,2 | 15,0 | 26,0 |

Как видно из данных таблицы 1, на предприятии большинство значений коэффициентов по группам финансовых показателей находится в пределах допустимого (нормативного) значения. Удельный вес собственного капитала увеличился в 2020 г., по сравнению с 2018 г., на 0,09 п. п., что свидетельствует об улучшении финансового состояния организации. Снижение коэффициента капитализации на 0,34 п. п. свидетельствует об уменьшении воздействия финансового риска на организацию ввиду уменьшения в структуре ее капитала заемных средств.

Наблюдается снижение на конец отчетного периода по отношению к началу отчетного периода по некоторым показателям, в т. ч. по показателям рентабельности. Рентабельность совокупного капитала уменьшилась в 2020 г. на 4,1 п. п. по сравнению с 2018 г., что требует выработки направлений ее роста. Рентабельность собственного капитала уменьшилась в 2020 г. на 9,1 п. п. по сравнению с 2018 г., что связано со значительным снижением чистой прибыли организации, которое в абсолютной величине составило 142 тыс. руб. В связи с этим возникает вопрос о состоятельности предприятия в долгосрочной перспективе.

Результаты оценки удовлетворенности структуры баланса и вероятности банкротства организации по различным методикам обобщены в таблице 2.

Таблица 2 – Оценка удовлетворенности структуры баланса и вероятности банкротства

| Модель оценки | Значение на 31.12.2019 | Значение на 31.12.2020 | Вероятность банкротства |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| Модель Альтмана | 3,19 | 4,39 | низкая |
| Модель Таффлера | 0,77 | 1,00 | низкая |
| Методика Давыдовой - Беликова | 6,32 | 7,07 | низкая |
| Модель Сайфуллина - Кадыкова | 0,58 | 1,23 | низкая |
| Модель Бивера | благополучная компания | | низкая |
| Модель Иркутской академии | 1,06 | 4,07 | низкая |

Проанализировав результаты по приведенным выше моделям, можно сделать вывод, что ОАО «Управляющая компания холдинга «Гродномясомолпром» находится в хорошем финансовом положении, банкротство организации в ближайшее время не грозит. В силу активного участия государства в регулировании работы государственных организаций и высокой вероятности предоставления государственной поддержки при существенном ухудшении их финансового состояния случаи дефолта среди организаций с государственной формой собственности являются редкими.

По данным бухгалтерского баланса за год, закончившийся 31.12.2020, коэффициент абсолютной ликвидности составил 1,48. Высокий коэффициент абсолютной ликвидности характеризует хорошую платежеспособность организации. С другой стороны, слишком высокий показатель отражает нерациональное использование капитала.

В настоящее время банки Республики Беларусь предлагают получить дополнительный доход, разместив временно свободные денежные средства в именные облигации, которые являются одним из наиболее привлекательных финансовых инструментов рынка ценных бумаг.

ОАО «Белагропромбанк» предлагает предельно допустимый размер ставки по отзывному банковскому вкладу, равный ставке рефинансирования, увеличенной на 0,25 п. п. В свою очередь, по облигациям, эмитированным в соответствии с подпунктом 1.8 пункта 1 Указа Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг», ставка процентного дохода равна ставке рефинансирования, увеличенной на 0,9 п. п.

Сравнительный анализ эффективности вложений в различные финансовые инструменты представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Сравнительный анализ размещения денежных средств в различные финансовые инструменты

| Наименование параметра | Процентные облигации, именные, неконвертируемые, в бездокументарной форме (выпуск 235) | Срочный отзывный банковский вклад (депозит) от и до 31 дня |
|--|--|--|
| 1 | 2 | 3 |
| Номинальная стоимость облигации, бел. руб. | 100 | - |
| Количество облигаций, шт. | 2 000 | - |
| Сумма договора, руб. | 200 000 | 200 000 |
| Срок размещения | 1 мес | 1 мес |
| Ставка процентного дохода, % годовых | $8,5 + 0,9 = 9,4$ | $8,5 + 0,25 = 8,75$ |
| Размер начисленного процентного дохода, руб. | 1 566,67 | 1 458,33 |
| Налог на прибыль, руб. | - | 262, 50 |
| Увеличение чистой прибыли, руб. | 1 566,67 | 1 195,83 |

Таким образом, с учетом льготного налогообложения доходность инвестиций в облигации превышает доходность депозитов. Покупка облигаций на общую сумму 200 000 руб. позволит увеличить чистую прибыль организации на 1566,67 руб., тогда как размещение свободных денежных средств на депозитных счетах увеличит чистую прибыль только на 1195,83 руб.

Заключение. Проведенный финансово-экономический анализ ОАО «Управляющая компания холдинга «Гродномьясомолпром» показал, что большинство значений коэффициентов по группам финансовых показателей находятся в пределах допустимого (нормативного) значения. Результаты оценки удовлетворенности структуры баланса и вероятности банкротства организации по различным методикам показали, что управляющая компания холдинга находится в хорошем финансовом положении, банкротство организации в ближайшее время не грозит. С учетом высокого значения показателя абсолютной ликвидности и для укрепления финансового состояния организации можно предусмотреть размещение свободных денежных средств в облигации, поскольку доходность инвестиций в облигации превышает доходность депозитов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Финансы организаций [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет Респ. Беларусь. – Минск, 2021. – Режим доступа: <https://belstat.gov.by>. – Дата доступа: 06.03.2021.
2. Об экономической несостоятельности (банкротстве): Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г., N 415-3 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

3. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Совета министров Респ. Беларусь, 12 декабря 2011 г., N 1672 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.
4. Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования: постановление Министерства финансов Респ. Беларусь, Министерства экономики Респ. Беларусь, 27 декабря 2011 г., N 140/206 // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2021.

УДК 330.142

СИСТЕМА СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

С. В. Грудько

УО «Гродненский государственный аграрный университет»
г. Гродно, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 230008,
г. Гродно, ул. Терешковой, 28; e-mail: ggau@ggau.by)

***Ключевые слова:** человеческий капитал, оценка, стоимость, гудвилл.*

***Аннотация.** В статье исследованы методы оценки человеческого капитала: затратный, доходный, экспертный, сравнительный. Предложена система оценки человеческого капитала, основными элементами которой определены объект оценки, субъект оценки, предмет оценки, методы оценки, процедуры оценки, специалисты по оценке. Приведен алгоритм проведения процедуры оценки стоимости человеческого капитала предприятия. Основу методики оценки человеческого капитала составляет величина гудвила.*

THE SYSTEM OF THE COST VALUATION OF THE HUMAN CAPITAL OF THE ENTERPRISE

S. V. Grudko

EI «Grodno state agrarian university»
Grodno, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 230008, Grodno,
28 Tereshkova st.; e-mail: ggau@ggau.by)

***Key words:** human capital, valuation, value, goodwill*

***Summary.** The article examines methods for assessing human capital: cost, profitable, expert, comparative. A system for assessing human capital is proposed, the main elements of which are determined: the subject of assessment, subject of assessment, subject of assessment, assessment methods, assessment procedures, assessment specialists. An algorithm for the procedure for assessing the value of the human capital of an enterprise is presented. The basis of the methodology for assessing human capital is the value of goodwill.*