

УДК 631.16.(476.6)

## **ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ОТЕЧЕСТВЕННЫЕ И ЗАРУБЕЖНЫЕ ПОДХОДЫ (НА ПРИМЕРЕ СПК «ОБУХОВО» ГРОДНЕНСКОГО РАЙОНА)**

**Валюшко Е.Л.**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»  
г. Гродно, Республика Беларусь

Финансовое состояние можно считать особо важным объектом анализа, поскольку в нем сосредоточены основные синтетические показатели, характеризующие финансовую деятельность предприятия, а такой анализ позволяет выявить проблемные стороны в его деятельности и определить пути их решения.

Проведя обзор прогнозных методик, необходимо отметить разнообразие методов и моделей, применяемых в целях оценки и прогнозирования несостоятельности экономического субъекта. На наш взгляд, наиболее приемлемыми и точными прогнозными моделями на сегодняшний день остаются модели, разработанные на основе многомерно-го дискриминантного анализа. При этом существует возможность не только оценки вероятности банкротства на текущий момент, но и расчет такой вероятности на перспективу. Подтверждением этому служат разработки Эдварда Альтмана, представляющие актуальность в экономической среде США и на сегодняшний день, которая имеет следующий вид:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5, \quad (1)$$

где  $X_1$  – отношение собственного оборотного капитала к сумме активов;  $X_2$  – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;  $X_3$  – отношение прибыли до уплаты процентов к сумме активов;  $X_4$  – отношение балансовой стоимости собственного капитала к сумме заемного капитала;  $X_5$  – отношение выручки к сумме активов.

Оценку действия изучаемых методик проведем на информационной базе СПК «Обухово» Гродненского района, который является одним из лидирующих предприятий региона.

Оценивая динамику рассчитываемого по модели значения  $Z$ , видим, что на протяжении последних пяти лет значение  $Z$  выше норматива ( $Z > 1,23$ ), что говорит о малой вероятности банкротства.

Однако следует отметить, что модели западных экономистов не совсем подходят для оценки риска банкротства отечественных субъектов хозяйствования, т.к. они разрабатывались очень давно и не дифференцированы по отраслям.

Таблица 1 – Анализ вероятности банкротства по модели Альтмана

Показатели	2006г	2007г	2008г	2009г	2010г	Отклонения
X1	0,189	0,189	0,200	0,200	0,238	+0,049
X2	0,058	0,075	0,117	0,073	0,061	+0,003
X3	0,058	0,075	0,117	0,073	0,061	+0,003
X4	8,920	8,920	7,033	7,033	9,231	+0,310
X5	0,415	0,432	0,419	0,414	0,361	-0,053
Z	4,526	4,607	3,977	3,797	4,647	+0,121

Для более точной оценки риска банкротства СПК «Обухово» воспользуемся факторной моделью, предложенной Савицкой Г.В., т.к. в ней устранены вышеизложенные недостатки:

$$Z = 1 - 0,98X_1 - 1,8X_2 - 1,83X_3 - 0,28X_4, \quad (2)$$

где  $X_1$  – доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов, коэффициент;  $X_2$  – коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;  $X_3$  – коэффициент финансовой независимости предприятия;  $X_4$  – рентабельность собственного капитала, %.

Таблица 2 – Оценка риска банкротства СПК «Обухово»

Показатели		2006г	2007г	2008г	2009г	2010г
1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными активами	$X_1$	0,87	0,80	0,90	0,88	0,91
2. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	$X_2$	2,33	2,33	2,00	1,89	1,67
3. Коэффициент финансовой независимости предприятия	$X_3$	0,91	0,87	0,90	0,89	0,90
4. Рентабельность собственного капитала	$X_4$	0,07	0,07	0,14	0,09	0,07
5. Значение по модели	Z	-5,73	-5,59	-5,16	-4,92	-4,56
Вывод о наличии риска банкротства (есть, нет)		нет	нет	нет	нет	нет

По данным таблицы 2 можно отметить, что на анализируемом предприятии отсутствует риск банкротства, т. к. значение  $Z < 0$ .

Вышеизложенные результаты анализа финансового положения позволяют сделать вывод о том, что СПК «Обухово» имеет достаточно высокий уровень эффективности функционирования, стабильное финансовое положение и неплохие перспективы для дальнейшего развития.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание», 2007. - 7-е изд. – 680с.