

медленнореализуемых активов на начало и конец исследуемого периода превышают сумму долгосрочных обязательств (неравенство 3); собственный капитал превышает сумму труднореализуемых активов (неравенство 4).

Следовательно, анализ финансового состояния показал, что ОАО «Белэнергоремналадка» является ликвидным.

Для улучшения финансового состояния рассматриваемого субъекта хозяйствования предлагаем внедрить систему финансового контроллинга [2] из нескольких ключевых элементов:

- планирование — помогает разрабатывать и реализовывать стратегические и оперативные планы, которые включают в себя прогнозирование финансовых показателей, бюджетирование и управление ресурсами;
- постановка целей — определяет конкретные цели и задачи для различных подразделений и сотрудников;
- контроль за исполнением — осуществляет мониторинг и оценку выполнения планов и поставленных целей путем сбора и анализа данных о результатах деятельности, выявление отклонений и причин их возникновения;
- принятие решений — предоставляет руководству информацию для принятия обоснованных управленческих решений (рекомендации по корректировке планов, улучшению процессов или внедрению новых стратегий).

Таким образом, в условиях расширяющегося конкурентного рынка все большее внимание должно уделяться контролю финансового состояния и финансовой устойчивости посредством контроллинга. Это ставит задачу развития теории и инструментальных средств экономического анализа, формирования системы показателей и критериев для адекватной экономической оценки, разработки эффективной системы и методов мониторинга и контроля финансового состояния и финансовой устойчивости.

### Источники

1. Григорьева, Т.И. Анализ финансового состояния предприятия : учебник / Т.И. Григорьева. — 3-е изд. — М. : Изд-во Юрайт, 2024. — 486 с.
2. Баркова, О.С. Анализ финансовых результатов и пути улучшения финансового состояния ООО «СтройАрсенал» / О.С. Баркова // Наука и образование сегодня. — 2019. — № 2(37). — С. 47–53.

*СНИЛ «ИДЕЯ»*

**А.С. Винник, Ю.А. Комар**

Научный руководитель — кандидат экономических наук Н.Ф. Горбач

## **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДИАГНОСТИКИ И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ БАНКРОТСТВА ОРГАНИЗАЦИЙ**

*Статья посвящена изучению моделей оценки вероятности банкротства и интерпретации ее результатов. Анализ банкротства позволяет лучше понять*

*причины и факторы, приводящие к банкротству, определить меры по предотвращению банкротства, оценить его влияние на экономику и заинтересованные стороны, а также выявить новые тенденции и подходы в этой области.*

Банкротство (финансовый крах, разорение) — это признанная хозяйственным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворять требования кредиторов и (или) исполнять обязанность по уплате других обязательных платежей.

Банкротство — неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением экономического суда о банкротстве с ликвидацией должника — юридического лица, прекращением деятельности должника — индивидуального предпринимателя.

Для более полной оценки вероятности банкротства будем использовать модель Альтмана — «Z-счет», которая была разработана в 1968 г. Наиболее простой из методик диагностики банкротства является двухфакторная математическая модель, при построении которой учитываются всего два показателя: коэффициент текущей ликвидности и коэффициент финансовой зависимости.

Исследование проводилось на фактических материалах ОАО «Белэнергоремналадка» за 2021–2023 гг., взятых из открытых информационных источников (табл. 1, 2).

*Таблица 1*

Исходные данные для анализа риска банкротства  
ОАО «Белэнергоремналадка» за 2021–2023 гг.

Показатель	Год		
	2021	2022	2023
Краткосрочные активы, тыс. руб.	50 069	55 036	68 067
Среднегодовая величина активов, тыс. руб.	49 884	55 052,5	61 552
Собственный капитал, тыс. руб.	64 085	82 499	91 162
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	11 236	10 767	18 141
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг, тыс. руб.	113 905	120 941	165 109
Коэффициент текущей ликвидности	4,46	5,11	3,75
Коэффициент финансовой зависимости	0,15	0,12	0,17
Коэффициент финансовой независимости	0,85	0,88	0,83

Двухфакторная модель Альтмана (1):

$$Z = -0,3877 - 1,0736X_1 + 0,0579X_2, \quad (1)$$

где  $X_1$  — коэффициент текущей ликвидности;  $X_2$  — коэффициент финансовой зависимости;  $Z < 0$  — вероятность банкротства ниже 50 % и снижается по мере уменьшения значения  $Z$ ;  $Z > 0$  — вероятность банкротства выше 50 % и повышается по мере увеличения значения  $Z$ ;  $Z = 0$  — вероятность банкротства равна 50 %.

Таблица 2

Анализ банкротства по двухфакторной модели Альтмана  
ОАО «Белэнергоремналадка» за 2021–2023 гг.

Показатель	Год		
	2021	2022	2023
$X_1$	4,46	5,11	3,75
$X_2$	0,15	0,12	0,17
$Z$	-5,16	-5,87	-4,40
Вероятность банкротства	< 50 %	< 50 %	< 50 %

Исходя из табл. 2, можно сделать вывод, что ОАО «Белэнергоремналадка» банкротство не грозит. Однако, на наш взгляд, использованная модель не дает достаточно точную оценку вероятности банкротства и не может быть критерием признания несостоятельности и объявления хозяйствующего лица банкротом.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используются факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа.

Пятифакторная модель Альтмана представлена формулой (2):

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5, \quad (2)$$

где  $X_1$  — собственный оборотный капитал / сумма активов;  $X_2$  — нераспределенная прибыль / сумма активов;  $X_3$  — прибыль до уплаты налогов / сумма активов;  $X_4$  — собственный капитал / заемный капитал;  $X_5$  — объем продаж / сумма активов.

Если значение  $Z < 1,23$ , то это признак высокой вероятности банкротства, тогда как значение  $Z > 1,23$  и более свидетельствует о малой его вероятности (табл. 3).

Таблица 3

Анализ банкротства по пятифакторной модели Альтмана  
ОАО «Белэнергоремналадка» за 2021–2023 гг.

Показатель	Год		
	2021	2022	2023
$X_1$	38 833 / 75 334 = 0,52	44 269 / 93 271 = 0,47	49 926 / 109 304 = 0,46
$X_2$	20 666 / 75 334 = 0,27	26 195 / 93 271 = 0,28	29 961 / 109 304 = 0,27
$X_3$	9990 / 75 334 = 0,13	13 562 / 93 271 = 0,15	15 677 / 109 304 = 0,14
$X_4$	5,70	7,66	5,02
$X_5$	113 905 / 75 334 = = 1,51	120 941 / 93 271 = = 1,3	165 109 / 109 304 = = 1,51
$Z$	4,90	5,55	4,60
Вероятность банкротства	Низкая	Низкая	Низкая

Анализируя табл. 3, можно увидеть, что вероятность банкротства ОАО «Белэнергоремналадка» низкая, так как расчетное значение за анализируемый период больше 1,23.

Усовершенствовала модель Э. Альтмана Г.В. Савицкая [1].

Дискриминантная факторная модель Г.В. Савицкой для оценки и прогнозирования вероятности банкротства производственных предприятий представлена формулой (3):

$$Z = 0,111X_1 + 13,239X_2 + 1,676X_3 + 0,515X_4 + 3,80X_5, \quad (3)$$

где  $X_1$  — доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов;  $X_2$  — отношение оборотного капитала к основному;  $X_3$  — коэффициент оборачиваемости совокупного капитала;  $X_4$  — рентабельность активов предприятия, %;  $X_5$  — коэффициент финансовой независимости.

Оценка результата:

- при величине показателя  $Z$  выше 8 — риск банкротства малый;
- при значении  $Z$  от 8 до 5 — присутствует небольшой риск наступления несостоятельности;
- при значении  $Z$  от 5 до 3 — средний риск банкротства;
- при значении  $Z$  ниже 3 — большой риск несостоятельности;
- при значении  $Z$  ниже 1 — организация является банкротом.

Проведем расчет анализа риска банкротства по модели Г.В. Савицкой (табл. 4).

Таблица 4

Анализ банкротства по модели Г.В. Савицкой  
ОАО «Белэнергоремналадка» за 2021–2023 гг.

Показатель	Год		
	2023	2022	2023
$X_1$	38 833 / 75 334 = 0,52	44 269 / 93 271 = 0,47	49 926 / 109 304 = 0,46
$X_2$	(50 069 – 11 236) / / 64 085 = 0,61	(55 036 – 10 767) / / 82 499 = 0,54	(68 067 – 18 141) / / 91 162 = 0,55
$X_3$	113 905 / ((50 076 + + 49 692) / 2) = 0,28	120 941 / ((55 036 + + 55 059) / 2) = 0,20	165 109 / ((68 968 + + 55 036) / 2) = 2,68
$X_4$	7148 / 75 334 = 0,09	10 484 / 93 271 = 0,11	11 627 / 109 304 = 0,11
$X_5$	64 085 / 75 334 = 0,85	82 499 / 93 271 = 0,88	91 162 / 109 304 = 0,83
$Z$	15,27	14,37	15,12
Риск банкротства	Малый	Малый	Малый

Таким образом, анализ банкротства по модели Г.В. Савицкой также показал, что риск банкротства ОАО «Белэнергоремналадка» низкий, так как  $Z > 8$ .

Следовательно, ОАО «Белэнергоремналадка» является платежеспособным.

Следует отметить, что одним из путей улучшения финансового результата в организации считается финансовый контроллинг. Эта система дает возможность обнаружить отклонения фактических результатов от нормативных и использовать грамотный менеджмент с целью повышения эффективности ее деятельности.

Непосредственно контроллинг снабжает руководство организации необходимыми информационными данными, включая такие элементы, как планирование, постановка целей, контроль за исполнением и принятие решений.

Поддержание ликвидности — главная цель финансового контроллинга, означающая готовность организации погасить задолженности в любой момент. Финансовый контроллинг дает возможность измерить предельное отклонение фактических результатов финансовой деятельности от запланированных, наблюдать за реализацией финансовых заданий, установленных системой нормативов и показателей, разработать управленческие решения согласно совершенствованию финансовой деятельности, корректировать отдельные показатели и цели финансового развития в соответствии со сложившейся конъюнктурой рынка и внешней средой, спрогнозировать по размерам отклонений вероятные ухудшения финансового состояния и существенное снижение темпов развития [2].

Таким образом, повышение финансового состояния организации в сегодняшних условиях обретает основную роль, и руководству следует применять все возможные пути к повышению финансового результата с целью увеличения прибыли, что впоследствии отразится на улучшении эффективности деятельности самого хозяйствующего субъекта в целом.

### Источники

1. *Савицкая, Г.В.* Анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. — 6-е изд., испр. и доп. — М. : ИНФРА-М, 2020. — 376 с.
2. *Гусейнов, З.М.* Анализ банкротства организации / З.М. Гусейнов, К.О. Гасанов // Вестник научной мысли. — 2022. — № 3. — С. 24–27.
3. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь от 27 дек. 2011 г. № 140/206 : в ред. постановления М-ва финансов Респ. Беларусь, М-ва экономики Респ. Беларусь от 04.10.2017 г., № 33/23 // iLex: информ. правовая система (дата обращения: 30.09.2024).
4. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 12 дек. 2011 г. № 1672 : в ред. постановления Совета Министров Респ. Беларусь от 22.01.2019 г. № 43 // iLex: информ. правовая система (дата обращения: 30.09.2024).
5. Об урегулировании неплатежеспособности : Закон Респ. Беларусь от 13 дек. 2022 г. № 227-3 // iLex: информ. правовая система (дата обращения: 30.09.2024).

6. Об оценке степени риска наступления банкротства : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва финансов Респ. Беларусь от 7 авг. 2023 г. № 16/46 // іlex: информ. правовая система (дата обращения: 30.09.2024).

СНИЛ «ИДЕЯ»

*У.Д. Горбачевская, С.А. Садовничек, Е.А. Тискова*

Научный руководитель — кандидат экономических наук Н.Н. Киреенко

## **УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИЕЙ ПРОДУКЦИИ НА ВНЕШНЕМ РЫНКЕ**

*Учетно-аналитическое обеспечение управленческих решений позволяет организациям разрабатывать методы минимизации затрат, создавать информационную базу для анализа затрат, формировать ценовую политику, проводить расчеты с контрагентами, отслеживать поступление иностранной выручки на счета, оценивать платежеспособность покупателей и получать информацию для заключения договоров с контрагентами.*

В современной экономике предприятия с высокой конкуренцией стремятся расширять бизнес за пределы национальных границ и выходить на внешний рынок. Это расширение связано с особенностями управления реализацией продукции, где конкурентоспособность зависит от качества, цены, сроков поставки и маркетинговой стратегии. Крупные предприятия применяют многокомпонентную систему аналитики затрат и доходов, что помогает анализировать факторы конкурентоспособности и принимать эффективные управленческие решения.

Подготовка плановой и отчетной информации осуществляется в разных формах, что требует перевода отчетов в планы. Управление затратами на различных этапах производства подразумевает единые требования к информации и методам планирования. В соответствии с нормами законодательства Республики Беларусь конкуренция — это состязательность хозяйствующих субъектов, при которой самостоятельными действиями каждого из них исключается или ограничивается возможность в одностороннем порядке воздействовать на общие условия обращения товаров на соответствующем товарном рынке [1].

Выход на внешний рынок может быть сложной задачей для любого предприятия, и управление затратами играет ключевую роль в данном процессе. Проведение анализа конкурентной среды на внешнем рынке поможет в определении, какие группы затрат необходимо уменьшить для достижения конкурентного преимущества.

Научный подход к управлению затратами на предприятии поможет в достижении высокой конкурентоспособности, а также обеспечит рацио-