

вании. Снижение расчетного значения показателя на 0,36 на конец анализируемого периода связано, в первую очередь, с опережающим рост прибыли от реализации продукции увеличением суммы краткосрочных обязательств, в частности ростом кредиторской задолженности.

Сравнение с предельным значением показало, что  $Z$  – счет по модели Лиса у ОАО «Белорусские обои» превышает норматив, что свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости анализируемого предприятия и очень малом риске его банкротства. При этом модель Лиса имеет преимущества перед моделями Альтмана в том, что коэффициент, характеризующий соотношение собственного и заемного капиталов, имеет более достоверное весовое значение. Однако, в силу несовершенства метода переоценки основных фондов предприятий республики существенно завышается доля собственного капитала, что искажает реальное соотношение его с заемным капиталом. Поэтому, в условиях хозяйствования в республике необходимо свести влияние данного фактора на результативный до минимума, что имеет место в модели Лиса.

Таким образом, проведенный анализ показал, что по всем рассмотренным количественным многофакторным прогнозным моделям риск банкротства ОАО «Белорусские обои» составляет незначительную величину. Вместе с тем, данные модели имеют существенные недостатки, что ограничивает использование полученных результатов. Например, в моделях Альтмана не учитывается высокая доля налогов, уплачиваемых из выручки от реализации продукции, способы переоценки основных фондов и, как правило, отсутствие у отечественных предприятий нераспределенной прибыли. Следовательно, использование для экспресс диагностирования риска вероятного банкротства зарубежных моделей требует их корректировки, в частности коэффициентов регрессии, учитывающих все условия функционирования отечественных предприятий.

## **К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ЛЕСХОЗОВ**

**И.В. Макаренко, старший преподаватель; Е.П. Силакова, ассистент  
УО: «Белорусский государственный технологический университет», г. Минск**

Финансовая устойчивость лесхоза выступает одной из важных характеристик его деятельности в современных условиях хозяйствования. Финансово устойчивый лесхоз имеет ряд преимуществ перед другими субъектами хозяйствования отрасли в получении кредитов, привлечении инвестиций, выборе поставщиков и покупателей. Чем выше финансовая устойчивость лесхоза, тем более он независим от изменения рыночной конъюнктуры, а, следовательно, тем ниже и риск возможного банкротства.

Финансово устойчивый лесхоз имеет такое финансово-экономическое положение, при котором сохраняется стабильная временная тенденция

платежеспособности, а соотношение собственного и заемного капиталов способно обеспечить данную платежеспособность.

Финансовая устойчивость лесхоза формируется в процессе всей лесопромышленной, лесохозяйственной и другой деятельности и выступает основной составляющей общей устойчивости, при которой эффективное использование имеющихся ресурсов лесхоза позволяет обеспечить ритмичность процесса производства и реализации товаров, работ или услуг, а также долгосрочный процесс развития лесхоза. Недостаточная финансовая устойчивость может вызвать потерю платежеспособности лесхоза, снизить доверие партнеров и инвесторов и, в конечном итоге, привести к его банкротству. Однако излишняя финансовая устойчивость свидетельствует о неэффективном управлении финансовыми ресурсами и неполном использовании имеющихся у лесхоза резервов.

Таким образом, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов и управления ими, которые определяются требованиями рынка и потребностями развития лесхоза.

Целью оценки финансовой устойчивости лесхоза является определение ряда показателей, объективно и обоснованно отражающих финансовые ресурсы и их использование.

При этом финансовая устойчивость лесхоза характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. На практике применяют разные методики анализа финансовой устойчивости, позволяющие проследить динамику, взаимосвязь и причины изменения реальной и потенциальной платежеспособности, структуры капитала, деловой активности и рентабельности.

Анализ и оценка финансовой устойчивости была проведена по Минскому, Слуцкому и Крупскому лесхозам, входящим в состав Минского ПЛХО.

Полученные значения абсолютных показателей финансовой устойчивости лесхозов свидетельствуют об их неустойчивом состоянии. Для более полной оценки финансовой устойчивости лесхозов Минского ПЛХО проведен анализ системы относительных показателей, включающей следующие коэффициенты: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, коэффициент соотношения собственного оборотного капитала и краткосрочных обязательств, коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент финансовой устойчивости.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что у всех исследуемых лесхозов происходит ухудшение относительной финансовой самостоятельности, что подтверждается снижением коэффициента автономии (по Минскому лесхозу на 0.0741, по Слуцкому – на 0.033, по Крупскому – на 0.0682), а также ростом коэффициента финансовой зависимости по всем лесхозам. При этом для стабильного состояния финансов, с точки зрения

инвесторов и кредиторов, коэффициент автономии должен иметь значение выше 0.5, что наблюдается лишь у Крупского лесхоза. Кроме того, снижается общий коэффициент финансовой устойчивости, в особенности у Крупского лесхоза – на 0.4581 или на 23.5 %.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует прогнозную платежеспособность лесхозов при условии реализации оборотных активов. По Минскому и Слуцкому лесхозам происходит его рост на 0.07 и 0.04 соответственно, в то время как Крупский лесхоз теряет свою платежеспособность вследствие снижения коэффициента текущей ликвидности на 0.06 или 5.3 %. Однако, по всем лесхозам данный коэффициент ниже нормативного значения, установленного для отрасли в размере 1,7.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее к моменту составления баланса время. Сокращение данного коэффициента по всем лесхозам, и в особенности по Крупскому лесхозу – на 94.78 %, вызвано опережающим ростом краткосрочных обязательств по сравнению с денежными средствами. Однако все лесхозы могут рассчитаться по своим текущим краткосрочным обязательствам. Таким образом, относительные показатели характеризуют неустойчивое положение лесхозов.

Анализ и оценка финансовой устойчивости лесхозов в современных условиях хозяйствования позволит разработать гибкую стратегию и тактику их функционирования, направленные на определение оптимальных параметров хозяйственной деятельности лесхозов, сохранение своей ниши в системе конкурентного равновесия и получение максимально возможной в данных условиях прибыли на вложенный капитал.

## **БЮДЖЕТНЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ В ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*Н.В. Максименко, к.э.н., доцент, И.И. Сасина, аспирант  
Учреждение образования Белорусский торгово-экономический  
университет потребительской кооперации*

1. Анализ деятельности потребительской кооперации Республики Беларусь в современных условиях свидетельствует о том, что финансовое положение системы находится в критическом состоянии. В 2001 году убытки по системе потребительской кооперации составили 14,3 млрд. рублей. С убытками завершили свою деятельность четыре из шести облпотребсоюзов, 81 райпо (68 %) и 483 организации или 47 % их общего количества.

Значительно сократилась доля собственных средств в оплате товаров. Темпы роста издержек обращения опережают темпы роста валовых доходов. В таких условиях около половины предприятий и организаций потребительской кооперации оказались неплатежеспособными и находятся на грани банкротства.

2. Уровень платежеспособности предприятия и его влияние на эконо-