

возможность использования инструментов рынка ценных бумаг для привлечения инвестиций в развитие предприятий, работающих в сфере энергетики, повышения энергоэффективности, обращения с отходами, транспорта, в том числе с использованием облигаций, средства от размещения которых будут идти на реализацию экологически ориентированных проектов.

#### Список использованных источников

1. Веренько, Н. А., Каменков, А. В. «Зеленые» инвестиции и перспективы их использования в Республике Беларусь / Н. А. Веренько, А. В. Каменков // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 5/658. – С. 63–69.
2. Национальный план действий по развитию «зеленой» экономики в Республике Беларусь на 2021–2025 годы // Постановление Совета Министров Республики Беларусь 10.12.21. № 710. – Минск, 2021. – 40 с.
3. Беларусь готовится к выпуску зеленых облигаций [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://select.by/news/belarus-gotovitsya-k-vypusku-zelenykh-obligacii-22033>.
4. Лузгина, А. Н. Зеленый банкинг: сущность, инструменты и перспективы развития / А. Н. Лузгина // Банкаўскі веснік. – 2021. – № 3/692. – С. 39–40.

УДК 658.15

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

*Бурец Е.Д., студ., Суворов А.П., к.т.н., доц.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье представлена оценка зависимости организации от внешних источников финансирования и её финансовой самостоятельности, а также проведена оценка риска банкротства организации.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, финансовая независимость, платёжеспособность, банкротство.

Представим оценку зависимости организации от внешних источников финансирования и её финансовой самостоятельности на примере ОАО «ВЗРД «Монолит». Сумма собственных оборотных средств организации составила 18792 тыс. руб. и 28971 тыс. руб. в 2021 и 2022 году соответственно. Сумма заемного капитала в 2021 году составила 1410 тыс. руб., а в 2022 году – 2883 тыс. руб. Показатели финансовой устойчивости организации представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости организации ОАО «ВЗРД «Монолит»

Показатели	2021 год	2022 год	Изменение (+; –)	Нормативное значение
Коэффициент финансовой независимости	0,96	0,94	–0,02	> 0,4–0,6
Коэффициент маневренности	0,58	0,66	0,08	> 0,5
Коэффициент капитализации	0,04	0,07	0,03	< 1,0
Коэффициент финансовой зависимости	0,04	0,06	0,02	< 2,0
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	23,13	15,13	–8	> 1
Коэффициент текущей задолженности	0,04	0,06	0,02	0,0–1,0

Источник: составлено авторами.

Коэффициент финансовой независимости за анализируемый период соответствует нормативу, что говорит о финансовой устойчивости, независимости организации от заемных средств и отсутствии финансовых рисков.

Коэффициент маневренности также находится выше нормативного значения. Это указывает на то, что у организации достаточно собственных оборотных средств для

финансирования долгосрочных и краткосрочных активов. За анализируемый период наблюдается рост коэффициента манёвренности на 0,08, что позволяет сделать выводы:

- о своевременных расчетах по займам и кредитам;
- о наличии ресурсов для расширения и модернизации производства;
- о возможности организации продолжать финансирование своей деятельности при отсутствии заемных средств;
- о возможности диверсификации производства.

Коэффициент капитализации имеет достаточно низкое значение, что говорит о возможности ОАО «ВЗРД «Монолит» производить финансирование своей деятельности за счет собственного капитала.

Коэффициент финансовой зависимости показывает, что у организации крайне низкая доля заемного капитала. Однако показатель имеет положительную тенденцию и к концу 2022 года увеличился на 0,02.

Исходя из значения коэффициента платежеспособности (покрытия долгов собственным капиталом), можно сделать вывод, что опасность неплатежеспособности у организации отсутствует и она достаточно независима от внешних источников финансирования.

Значение коэффициента текущей задолженности близко к нулю, что говорит о небольшом проценте долговых обязательств у организации.

Таким образом, проанализировав показатели финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что у организации в структуре значительно преобладает собственный капитал и на конец 2022 года он составил 94 % пассивов, а заемный – 6 %. Это признак высокой финансовой независимости организации от заемного капитала. Значение коэффициента капитализации за анализируемый период составляет менее 0,1, поэтому организации стоит подумать о привлечении большего объема заемных средств, чтобы увеличить прибыль.

Далее представлена оценка риска банкротства организации.

В современной практике финансово-хозяйственной деятельности зарубежных организаций для оценки вероятности банкротства наиболее широкое применение получила модель, разработанная Э. Альтманом. «Z-счет» Альтмана позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие объекты на потенциальных банкротов и не банкротов. В зависимости от значения «Z-счета» производится оценка вероятности наступления банкротства в течение двух ближайших лет по определенной шкале (таблица 2).

Таблица 2 – Оценка вероятности банкротства на основе модели Альтмана

Значение Z	Лингвистическая переменная банкротства	Вероятность банкротства, %
1,8 и меньше	Очень высокая	80–100
от 1,81 до 2,7	Высокая	35–50
от 2,8 до 2,9	Возможная	15–20
3,0 и выше	Очень низкая	0

Источник: [2].

В таблице 3 рассчитаны исходные данные для оценки риска банкротства организации.

Таблица 3 – Исходные данные для оценки риска банкротства

Показатели	Алгоритм расчета (строки баланса)	2021 год	2022 год
A – доля чистого оборотного капитала в активах	$\frac{КА \text{ (стр. 290)}}{ИБ \text{ (стр. 300)}}$	0,59	0,68
B – отношение накопленной прибыли к активам	$\frac{НП \text{ (стр. 460)}}{ИБ \text{ (стр. 300)}}$	0,42	0,56
C – норма рентабельности активов, в долях от единицы	$\frac{П_{\text{тек. деят.}} \text{ (стр. 090 ОП)}}{ИБ \text{ (стр. 300)}}$	0,09	0,27
D – отношение рыночной стоимости всех акций к заемным средствам	$\frac{УК \text{ (стр. 410)}}{ЗК \text{ (стр. 590 + стр. 690)}}$	6,08	2,97
E – оборачиваемость активов	$\frac{Выручка \text{ (стр. 010 ОП)}}{ИБ \text{ (стр. 300)}}$	0,63	0,81

Источник: составлено авторами по данным организации.

Итоговый коэффициент вероятности банкротства  $Z$  рассчитаем по формуле:

$$Z = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 0,99 \times E.$$

Рассчитаем коэффициент вероятности банкротства организации в 2021 и 2022 годах.

$$Z_{2021} = 1,2 \times 0,59 + 1,4 \times 0,42 + 3,3 \times 0,09 + 0,6 \times 6,08 + 0,99 \times 0,63 = 5,86.$$

$$Z_{2022} = 1,2 \times 0,68 + 1,4 \times 0,56 + 3,3 \times 0,27 + 0,6 \times 2,97 + 0,99 \times 0,81 = 5,07.$$

На основе полученных результатов можно сделать вывод, что риск банкротства для ОАО «ВЗРД «Монолит» очень низкий ( $Z > 3,0$ ), а организация финансово устойчива.

#### Список использованных источников

1. Короткевич, А. И. Экономический анализ деятельности организации (предприятия) / учебно-методический комплекс // А. И. Короткевич, К. Л. Куриленок, Б. В. Лапко, Д. В. Шпарун. – Минск : БГУ, 2018. – 313 с.
2. Казакова, Н. А. Финансовый анализ в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2019. – 209 с.
3. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования : уст. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь от 27.12.2011 № 140/206 (ред. от 04.10.2017) // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2012. – № 8/24865 – 7 с.

УДК 338.45:67/68(476)

## ПРОБЛЕМЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЛЁГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Валлиулина Д.Э., студ., Григорович А.М., студ.,  
Семенчукова И.Ю., к.э.н., доц.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены особенности развития лёгкой промышленности Республики Беларусь, проблемы, тенденции и перспективы развития отрасли.

Ключевые слова: легкая промышленность, развитие, проблемы отрасли, оценка состояния, тенденции, направления инновационной деятельности.

Лёгкая промышленность Республики Беларусь – это почти 2 тыс. организаций с общей численностью работающих около 83 тыс. человек. По уровню потребления населением продукция лёгкой промышленности занимает третье место после продовольственных товаров и расходов на транспорт. [1].

Крупнейшие производители и экспортеры – это СООО «Конте Спа», РУПТП «Оршанский льнокомбинат», ОАО «Витебские ковры», ОАО «Моготекс», СООО «Белвест», СП ЗАО «Милавица», ОАО «Барановичское производственное хлопчатобумажное объединение», ОАО «Полесье», и другие.

На протяжении последних лет предприятия отрасли регулярно становятся победителями и лауреатами профессиональных конкурсов и премий.

Тем не менее, нельзя сказать, что легкая промышленность развивается устойчиво. Основными проблемами отрасли выступают снижение рентабельности экономической деятельности, дебиторская задолженность, низкая оплата труда, экономические кризисы последних лет, рост складских запасов.

С каждым годом влияние отрасли лёгкой промышленности на экономику страны постепенно ослабевает. Современные тенденции приносят свои изменения, сфера услуг вытесняет другие сферы деятельности.

На 1 ноября 2022 г. складские запасы в целом по промышленности составили 7,8 млрд рублей. Уровень запасов готовой продукции достиг 69,9 % от среднемесячного