



**Электронный периодический  
рецензируемый  
научный журнал**

**«SCI-ARTICLE.RU»**

<http://sci-article.ru>

**№117 (май) 2023**

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>РЕДКОЛЛЕГИЯ</b> .....	<b>3</b>
<b>ЖИРКОВ ЕВГЕНИЙ АНДРЕЕВИЧ. ВЛИЯНИЕ РАЗМЕРА СКОЛЬЗЯЩЕГО ОКНА НА СКОРОСТЬ И ДОСТОВЕРНОСТЬ ОБНАРУЖЕНИЯ ЛАЗЕРНОГО СИГНАЛА</b> .....	<b>11</b>
<b>БАСЫРОВ АРТУР ИЛЬДАРОВИЧ. ПРОГРАММНЫЙ МОДУЛЬ ПО ДЛЯ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ОТОБРАЖЕНИЯ ПОЛЯРНЫХ СИЯНИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ГЕОСТАТИЧЕСКИХ ДАННЫХ</b> .....	<b>17</b>
<b>ЗАЛОГИНА АЛИСА СЕРГЕЕВНА. МЕТОДЫ ИНТЕГРИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОЙ АРХИТЕКТУРЫ В ЛАНДШАФТНУЮ СРЕДУ</b> .....	<b>26</b>
<b>СВИРЦУК ВЛАДИМИР ВЛАДИМИРОВИЧ. ВИРТУАЛЬНЫЕ КВАРКИ</b> .....	<b>29</b>
<b>МАЛЫШЕВА ЭМИЛИЯ ЕВГЕНЬЕВНА. ПИНСКИЕ АПТЕКИ И ИХ МЕСТО В ИСТОРИИ ГОРОДА (ДО 1914 Г.)</b> .....	<b>35</b>
<b>ГАЛИЧ АНТОН СТАНИСЛАВОВИЧ. КОМПЛЕКСНЫЙ АЛГОРИТМ РАСПОЗНАВАНИЯ РУКОПИСНОГО ТЕКСТА</b> .....	<b>39</b>
<b>ПАШИКЯН АНЮТА АРТАКОВНА. ПРАКТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ МЕДИАОБРАЗА МГК ИМ. ЧАЙКОВСКОГО НА ОСНОВЕ МАТЕРИАЛОВ СМИ И ОТЗЫВОВ ПОСЕТИТЕЛЕЙ</b> .....	<b>48</b>
<b>МИКУЛКО АНГЕЛИНА АЛЕКСАНДРОВНА. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ»</b> .....	<b>54</b>
<b>ТАНИН ЕВГЕНИЙ НИКОЛАЕВИЧ. ПРОБЛЕМЫ МОДЕРНИЗАЦИИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ</b> .....	<b>61</b>
<b>ДОРОШКО АЛЕСЯ ОЛЕГОВНА. ФОРМЫ РАСЧЕТОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ</b> .....	<b>64</b>

# ЭКОНОМИКА

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ»

*Микулко Ангелина Александровна*  
Полесский государственный университет  
Студент

*Бухтик Марина Игоревна, кандидат экономических наук, доцент, Полесский  
государственный университет*

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость; финансовое состояние предприятия; анализ финансовой устойчивости

**Keywords:** financial stability; financial condition of the company; analysis of financial stability

**Аннотация:** В данной статье проведен анализ финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» на основе его финансовых показателей за период 2020-2022 гг. На основании анализа была выявлена проблема и предложены мероприятия по её устранению.

**Abstract:** This article analyzes the financial stability of JSC "MINSK CRYSTAL" on the basis of its financial indicators for the period 2020-2022. Based on the analysis, the problem was identified and measures to eliminate it were proposed.

### УДК 336.6

**Введение.** Финансовая устойчивость предприятия - это способность компании сохранять свою финансовую стабильность и устойчивость в условиях изменяющейся экономической ситуации. Важным фактором является эффективное использование финансовых ресурсов, анализ финансовой отчетности, контроль за исполнением бюджета и контроль за финансовыми показателями. Важность финансовой стабильности заключается в том, что она приносит надежность и уверенность в будущем функционировании организации.

**Актуальность темы.** Оценка финансовой устойчивости является важной задачей для любой компании, в том числе и для ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ». В условиях нестабильной экономической ситуации и растущей конкуренции на рынке, сохранение финансовой стабильности и готовность к финансовым вызовам становятся ключевыми факторами успеха. В связи с этим, анализ финансовой устойчивости ОАО «Минск кристалл» актуален для оценки финансового положения и принятия мер по его улучшению. Кроме того, такой анализ может помочь инвесторам и кредиторам принять решение о вложении денежных средств в компанию или о выдаче ей кредита.

**Цель данной работы** заключается в оценке финансовой устойчивости ОАО "МИНСК КРИСТАЛЛ".

**Научная новизна** заключается в проведении комплексного анализа финансовых показателей организации.

Оценка финансовой устойчивости предприятия имеет большое значение, во-первых, она позволяет определить состояние финансовых ресурсов организации, их использование и распределение, перспективы развития организации на основе увеличения или уменьшения прибыли и капитала и, во-вторых, помогает выявить проблемы в этой сфере, что позволит своевременно разработать меры по снижению риска неплатежеспособности предприятий.

Финансовая устойчивость – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохраняя при этом равновесие в валюте баланса имущества и источников его формирования, а также гарантируя его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска [1].

Финансовую устойчивость предприятий характеризует множество различных показателей. В Республике Беларусь показателями финансовой устойчивости являются коэффициенты финансового левереджа, покрытия процентных выплат, а также отношения процентных обязательств к прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации (далее EBITDA).

В данной работе объектом анализа выступает ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ». ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» – управляющая компания холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП» является крупнейшим в Республике Беларусь производителем алкогольной продукции. Торговая марка «Кристалл» – это классика, признанная не только в республике, но и далеко за ее пределами. В июле 2015 года Президентом Республики Беларусь подписан Указ N326 «О создании белорусского алкогольного холдинга». В состав холдинга входят 8 организаций концерна «Белгоспищепром». Управляющей компанией является ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» – управляющая компания холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП». В состав холдинга вошли: ОАО «Брестский ликеро-водочный завод «Белалко», ОАО «Витебский ликеро-водочный завод «Придвинье», ОАО «Гомельский ликеро-водочный завод «Радамир», ОАО «Гродненский ликеро-водочный завод», ОАО «Климовичский ликеро-водочный завод», ОАО «Мозырский спиртоводочный завод», ОАО «Пищевой комбинат «Веселово». В рамках холдинга «МИНСК КРИСТАЛЛ ГРУПП» выстроена сбалансированная система по производству и реализации продукции, что является одним из его главных конкурентных преимуществ. ОАО «Минск Кристалл» производит разнообразные крепкие алкогольные напитки, в том числе, сувенирные экземпляры, а также бакалейную продукцию – саго, кисель, крахмал и чипсы. На сегодняшний день в активе предприятия более 900 наград. Предприятие является лауреатом Премии Правительства Республики Беларусь в области качества [2].

Национальным рейтинговым агентством ВIK Ratings в Республике Беларусь было проведено исследование на белорусском рынке франчайзинга, результатом которого стал рэнкинг «ТОП-10 ФРАНШИЗ В БЕЛАРУСИ». В результате проведенного исследования ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» на 8 месте (таблица 1).

**Таблица 1. Топ-10 франшиз в Беларуси**

Место	Франшиза	Балл
1	«Хобби Игры»	77,18
2	«ПОН-ПУШКА»	77,11
3	«Адреналин»	76,79
4	«Кофе Саунд»	70,00
5	«Premium Hookah Club»	69,98
6	«Перспектива»	65,86
7	ОАО «Красный пищевик»	65,49
8	ОАО «Минск Кристалл»	60,42
9	«GARAGE»	59,88
10	«Belorus Expert»	31,27

Примечание – Источник: [3]

В соответствии с Методическими рекомендациями по проведению комплексной системной оценки финансового состояния организаций, утвержденные Приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 14.10.2021 №351 к показателям финансовой устойчивости относятся: коэффициенты финансового левереджа, покрытия процентных выплат, а также отношения процентных обязательств к прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации (далее - EBITDA). В таблице 2 представлены расчеты коэффициентов, которые характеризуют уровень финансовой устойчивости компании ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ».

**Таблица 2. Динамика показателей финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» за 2020-2022 гг.**

Показатели	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Нормативные значения показателей
Коэффициент финансового левереджа	0,8	0,8	0,6	Не менее 0,5
Коэффициент покрытия процентных выплат	5,8	1,7	1,5	Не менее 2
Коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA	0,2	-0,5	-0,4	Не менее 1,5

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [4, 5, 6]

Коэффициент финансового левереджа показывает зависимость организации от внешнего финансирования и рассчитывается через соотношение обязательств и собственного капитала организации. За период с 2020 по 2022 гг. данный показатель имеет тенденцию к снижению. Это значит, что с каждым годом у организации снижается зависимость от внешнего финансирования. По состоянию на 31.12.2021 он сохранился на таком же уровне, как и в 2020 году и составил 0,8, это говорит о том, что организация имела низкий риск неисполнения своих обязательств. По состоянию на 31.12.2022 коэффициент снизился до 0,6, что, согласно Приложению к Методическим рекомендациям по проведению комплексной системной оценки

финансового состояния организаций, также говорит о низком риске неисполнения своих обязательств.

Коэффициент покрытия процентных выплат определяет имеет ли организация возможность погашать расходы по процентам за счет прибыли. В 2020 году данный коэффициент составил 5,8, это значит, что его значение находится в зоне очень низкого риска, что говорит об устойчивом финансовом положении организации. Но в 2021 году ситуация ухудшилась и значение показателя составило 1,7 – но это по-прежнему говорит о том, что организация находится в устойчивом финансовом положении. В 2022 году коэффициент покрытия процентных выплат изменился незначительно по отношению к 2021 году и составил 1,5, что все также означает низкий риск и устойчивое финансовое положение.

Коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA – это показатель, который определяет способность организации погашать имеющиеся обязательства по кредитам, займам, лизинговым платежам за счет доходов от текущей деятельности. За анализируемый период значение данного коэффициента изменяется по-разному. В 2021 году показатель уменьшился на -0,7 по сравнению с 2020 годом и составил -0,5, это означает, что его значение на протяжении 2021 г. находится в зоне критического риска неисполнения обязательств по кредитам и займам, а также лизинговым платежам, что является отрицательной характеристикой для организации. В 2022 году коэффициент увеличился на 0,1 по сравнению с 2021 годом и составил -0,4, это означает, что в данном году его значение все также осталось в зоне критического риска неисполнения обязательств.

На основании Постановления Министерства финансов Республика Беларусь и Министерства экономики Республика Беларусь № 140/206 от 27.12.2011 г. «Об утверждении инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» и Постановления Совета Министров Республика Беларусь № 1672 от 12.12.2011 г. «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» рассчитаем коэффициент финансовой зависимости, коэффициент финансовой независимости и коэффициент капитализации, которые также относят к показателям финансовой устойчивости организации. Результаты вычислений представлены в таблице 3.

**Таблица 3. Динамика показателей финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» за 2020-2022 гг.**

Показатели	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Нормативные значения показателей
Коэффициент финансовой зависимости	0,45	0,44	0,37	Не более 0,85
Коэффициент финансовой независимости	0,55	0,56	0,63	Не менее 0,4 – 0,6
Коэффициент капитализации	0,83	0,79	0,60	Не более 1,0

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [4, 5, 6]

Коэффициент финансовой зависимости показывает, насколько организация зависит от заёмного финансирования. В данном анализе коэффициент соответствует нормативному значению, что свидетельствует о низком уровне долговых обязательств организации по отношению к имеющемуся капиталу, что снижает ее риск финансовой несостоятельности.

Коэффициент финансовой независимости показывает откуда поступают основные денежные потоки организации и в какой степени она может покрыть свои расходы собственными средствами без использования заемных средств. Коэффициент соответствует норме, что говорит о том, что у организации есть необходимые средства для погашения долгов и она независима от внешних кредиторов при этом нет ограничений в ее развитии и эффективности.

Коэффициент капитализации – это финансовый показатель, который отражает количество заемного и собственного капитала и показывает зависимость организации от внешнего кредитования. Данный показатель не превышает норму, что говорит о финансовой устойчивости организации.

Для дополнения оценки финансовой устойчивости организации воспользуемся трехфакторной моделью финансовой устойчивости. Она строится на основе следующих данных: собственные оборотные средства, собственные и долгосрочные источники финансирования запасов, общая величина основных источников формирования запасов [7].

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ДА}, (1)$$

где СОС – собственные оборотные средства на конец отчетного периода; СК – собственный капитал; ДА – долгосрочные активы.

$$\text{СДИ} = \text{СОС} + \text{ДО}, (2)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные источники финансирования запасов; ДО – долгосрочные обязательства.

$$\text{ОИЗ} = \text{СДИ} + \text{КО}, (3)$$

где ОИЗ – основные источники формирования запасов; КО – краткосрочные обязательства.

После того, как будут рассчитаны вышеуказанные показатели можно определить три показателя обеспеченности запасов источниками их финансирования:

1. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{З}, (4)$$

где  $\Delta \text{СОС}$  – прирост (излишек) собственных оборотных средств; З – запасы.

2. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников финансирования запасов ( $\Delta$ СДИ):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - 3 \quad (5)$$

3. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов ( $\Delta$ ОИЗ):

$$\Delta\text{ОИЗ} = \text{ОИЗ} - 3 \quad (6)$$

Все эти показатели формируют трехфакторную модель (М), которая отражает тип финансовой устойчивости и имеет вид:

$$M = (\Delta\text{СОС}; \Delta\text{СДИ}; \Delta\text{ОИЗ}) \quad (7)$$

Проведем анализ финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» опираясь на модель и результаты занесем в таблицу 4.

**Таблица 4. Трехфакторная модель финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» за 2020-2022 гг.**

Показатель	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Собственные оборотные средства	-81 020 тыс. руб. (недостаток)	-70 020 тыс. руб. (недостаток)	-61 678 тыс. руб. (недостаток)
Собственные и долгосрочные источники финансирования запасов	-56 653 тыс. руб. (недостаток)	-58 078 тыс. руб. (недостаток)	-40 189 тыс. руб. (недостаток)
Общая величина основных источников покрытия запасов	111 583 тыс. руб. (излишек)	118 120 тыс. руб. (излишек)	419 282 тыс. руб. (излишек)

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных [4, 5, 6]

Трехфакторная модель финансовой устойчивости показала, что в 2020-2022 гг. организация имеет недостаток собственных оборотных средств и собственных и долгосрочных источников финансирования запасов, но при этом общая величина основных источников покрытия запасов в излишке. Все это говорит о финансовой устойчивости организации.

Проведенный анализ оценки финансовой устойчивости ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» показал, что рассмотренные коэффициенты в 2022 году по сравнению с 2020 годом имеют скорее тенденцию снижения. Значения данных показателей за 2020-2022 гг. указывают на снижении способности организации выполнять свои обязательства за счет наиболее ликвидных активов. Но, при проведении анализа на основании составленной трехфакторной модели финансовой устойчивости, видно то, что в 2022 году в ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» стал преобладать высокий уровень платежеспособности и зависимость от внешних кредиторов вышла небольшой.



Чтобы улучшить финансовую устойчивость данной организации можно предложить следующие мероприятия:

1. Улучшить процесс управления денежными потоками. Планирование и контроль денежных потоков будут способствовать более эффективному использованию средств и своевременному реагированию на непредвиденные обстоятельства.
2. Расширение ассортимента продукции и поиск новых рынков сбыта. Для увеличения прибыли и устойчивости организации необходимо расширять ассортимент продукции и искать новые рынки сбыта. Для этого необходимо провести анализ потребностей рынка и разработать новые продукты, которые будут востребованы потребителями.
3. Найти новые источники финансирования. Вместо банковских кредитов можно рассмотреть другие источники финансирования, например, получение средств за счет выпуска облигаций. Выпуск облигаций может быть выгоден эмитенту, поскольку может привлечь дешевые долгосрочные средства. Для инвесторов облигации могут быть привлекательными инвестициями, поскольку они обычно считаются более безопасными, чем акции, и обеспечивают стабильный доход.
4. Повышение квалификации персонала. Для повышения финансовой устойчивости организации необходимо повысить квалификацию персонала. Для этого необходимо проводить регулярные тренинги и обучения, которые позволят улучшить навыки и знания сотрудников, а также повысить эффективность работы организации в целом.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят улучшить финансовую устойчивость ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ».

#### **Литература:**

1. Савицкая Г. В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 608 с.
2. ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» [Электронный ресурс] / Официальный сайт ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ». – Режим доступа: <https://www.kristal.by/about/> – Дата доступа: 15.05.2023.
3. Рэнкинг франшиз в Беларуси [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://bikratings.by/renkingi/renking-luchshih-franshiz-v-belarusi/> – Дата доступа: 15.05.2023.
4. Отчет ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» 2020 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.kristal.by/press/news/1887/> - Дата доступа: 15.05.2023
5. Отчет ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» 2021 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.kristal.by/press/news/2486/> - Дата доступа: 15.05.2023
6. Отчет ОАО «МИНСК КРИСТАЛЛ» 2022 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.kristal.by/press/news/2604/> - Дата доступа: 15.05.2023
7. Финансы: учебное пособие / М.И. Бухтик и др.; Министерство образования Республики Беларусь, УО «Полесский государственный университет». – Пинск: ПолесГУ, 2017. – 110 с.