



**Электронный периодический  
рецензируемый  
научный журнал**

**«SCI-ARTICLE.RU»**

<http://sci-article.ru>

**№136 (декабрь) 2024**

**СОДЕРЖАНИЕ**

Редколлегия.....	3
<b>КАРЧЕВСКИЙ АЛЕКСАНДР АНДРЕЕВИЧ. ВЛИЯНИЕ НОВОЙ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ COVID-19 НА ИНДЕКС ПЕРФУЗИИ ПЕРИФЕРИЧЕСКИХ СОСУДОВ У БОЛЬНЫХ ИШЕМИЧЕСКОЙ БОЛЕЗНЬЮ СЕРДЦА В СОЧЕТАНИИ С ГИПЕРТОНИЧЕСКОЙ БОЛЕЗНЬЮ .....</b>	<b>11</b>
<b>ТЕРЕЩУК ДАРЬЯ КОНСТАНТИНОВНА. РАЗВИТИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ .....</b>	<b>16</b>
<b>КОЛЬ ЕВГЕНИЙ НИКОЛАЕВИЧ. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ .....</b>	<b>22</b>
<b>КУРКОВ АНДРЕЙ АНДРЕЕВИЧ. СВОЙСТВА СРЕДЫ ОПРЕДЕЛЯЮТ ВТОРУЮ КОМПОНЕНТУ ГРАВИТАЦИОННОГО ПОЛЯ И ЧИСЛО АВОГАДРО.....</b>	<b>27</b>
<b>БЕЛЕВИЧ АНГЕЛИНА АНАТОЛЬЕВНА. ПУТИ СНИЖЕНИЯ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКОТСТВА ОАО «ПИНСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ» .....</b>	<b>47</b>
<b>ЯРМУХАМЕТОВ АЙГИЗ АЛЬБЕРТОВИЧ. МОДЕЛИРОВАНИЕ И АВТОМАТИЗАЦИЯ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ В АГЕНТСТВЕ ПЕРЕВОДОВ .....</b>	<b>55</b>
<b>РАДКЕВИЧ ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫХ СИСТЕМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И РЕСПУБЛИКИ ХОРВАТИЯ.....</b>	<b>60</b>
<b>ВЕРЕМЕЙЧИК ПОЛИНА АЛЕКСАНДРОВНА. ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ .....</b>	<b>65</b>
<b>ШАМРИЛО ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. МЕРОПРИЯТИЯ ПО УЛУЧШЕНИЮ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ФИЛИАЛА ОАО "БЕРЕСТЕЙСКИЙ ПЕКАРЬ" ДАВИД-ГОРОДОКСКИЙ ХЛЕБОЗАВОД) .....</b>	<b>73</b>
<b>ГЛАЗКОВА АНГЕЛИНА АЛЕКСАНДРОВНА. ОЦЕНКА ДИФФЕРЕНЦИАЦИИ И РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И МЕТОДЫ ЕЁ СНИЖЕНИЯ.....</b>	<b>82</b>

# ЭКОНОМИКА

## ПУТИ СНИЖЕНИЯ ПОТЕНЦИАЛЬНОГО БАНКРОТСТВА ОАО «ПИНСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ»

**Белевич Ангелина Анатольевна**  
УО "Полесский государственный университет"  
Студент

**Ливенский Валентин Михайлович, кандидат географических наук, доцент  
кафедры финансового менеджмента, Полесский государственный  
университет**

**Ключевые слова:** банкротство; неплатежеспособность; финансовое состояние; обязательства; ликвидационное производство; риск

**Keywords:** bankruptcy; insolvency; financial condition; liabilities; liquidation proceedings; risk

**Аннотация:** Статья посвящена оценке риска банкротства ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» по данным на 2021-2023 годы и рассмотрению путей его снижения.

**Abstract:** The article is devoted to assessing the bankruptcy risk of OJSC "Pinsk Combine of Bread Products" based on data for 2021-2023 and considering ways to reduce it.

**УДК 336.37**

**Введение:** Финансовое состояние предприятия – это сложная экономическая категория, отражающая на определённый момент времени способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, вовремя рассчитываться по обязательствам, сохраняя при этом инвестиционную привлекательность.

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. В случае кризисного состояния у предприятия возрастает риск потенциального банкротства [1, с. 525].

Банкротство (финансовый крах, разорение) – это признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объёме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнять обязанность по уплате других обязательных платежей.

Основным признаком банкротства является неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трёх месяцев со дня наступления

сроков платежей. По истечении этого срока кредиторы получают право на обращение в арбитражный суд о признании предприятия-должника банкротом [1, с. 595].

**Актуальность** данного исследования заключается в обеспечении рынка экономики конкурентоспособными предприятиями. Большое количество организаций с течением времени не справляется со своими обязательствами, вследствие чего запускается процесс накопления долгов, падения уровня деловой репутации и платежеспособности. Во избежание такого исхода событий должен проводиться мониторинг показателей деятельности организации, анализ уязвимых точек, оценка рисков и другое. Оценка риска банкротства является важной частью проведения такого анализа.

**Целью** исследования является проведение оценки потенциального банкротства предприятия на материалах ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов". Необходимо обозначить сущность и причины возникновения банкротства, провести диагностику и выявить пути его снижения.

**Научная новизна:** создание комплексного подхода к анализу и управлению рисками, внедрению современных технологий и методологий в практику управления, а также в выявлении влияния социально-экономических факторов на финансовую стабильность ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов".

Оценка вероятности банкротства предприятия — это комплексный процесс, который помогает выявить финансовые проблемы и оценить риски потенциального неплатежеспособного состояния компании [2].

Модели оценки риска банкротства – это математические расчеты, помогающие отслеживать финансовую кривую компании с целью построения экономической парадигмы развития предприятия.

Классические методические подходы к определению вероятности банкротства в мировой практике базируются на коэффициентном, множественном регрессионном анализе и многокритериальном дискриминантном анализе. В практике зарубежных фирм для диагностики угрозы банкротства наиболее часто используются модели У. Бивера, Э. Альтмана, Дж. Конана и М. Гольдера, Р. Лиса, Г. Спрингейта, Р. Таффлера и Г. Тишоу, Д. Фулмера и др. В последние десятилетия все большее распространение получают logit- и probit-модели, а также методики, построенные с использованием теории нечётных множеств, нейросетевых технологий и их гибридные варианты [3, с. 222].

В таблице 1.1 рассмотрим основные зарубежные методики оценки вероятности банкротства предприятия.

**Таблица 1.1 – Методика расчёта моделей диагностики банкротства предприятия**

Название модели	Расчёт модели	Нормативное значение
двухфакторная модель Э. Альтмана	$Z = -0,3877 - 1,0736 * K_{Тл} + 0,0579 * K_{Фз}$ $K_{Тл}$ – коэффициент текущей ликвидности $K_{Фз}$ – коэффициент финансовой зависимости	$Z > 0$ – велика  $Z$
Модель Э. Альтмана	$Z' = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5,$ где $x_1$ – (краткосрочные активы–краткосрочные обязательства)/сумма активов; $x_2$ – нераспределенная (реинвестированная) прибыль/сумма активов; $x_3$ – прибыль до уплаты процентов и налогов/сумма активов; $x_4$ – балансовая стоимость собственного капитала/заёмный капитал; $x_5$ – объём продаж (выручка)/сумма активов.	$Z' < 1,23$ – высокая $1,23 < Z' < 2,89$ – средняя $Z' > 2,9$ – низкая
Модель Романа Лиса	$Z = 0,063x_1 + 0,092x_2 + 0,057x_3 + 0,001x_4,$ где $x_1$ – краткосрочные активы / активы; $x_2$ - прибыль от реализации / активы; $x_3$ - нераспределенная прибыль / активы; $x_4$ - собственный капитал / заемный капитал	$Z < 0,037$ – низкая $Z > 0,037$ – высокая
Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	$Z = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4,$ где $x_1$ – прибыль от реализации/краткосрочные обязательства; $x_2$ – оборотные активы/сумма обязательств; $x_3$ – краткосрочные обязательства/сумма активов; $x_4$ – выручка/сумма активов.	$Z > 0,3$ – низкая $0,2 < Z < 0,3$ – средняя $Z < 0,2$ – высокая

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [1, с. 608-609], [2, с. 227-228], [4]

Согласно постановлению Министерства экономики и Министерства финансов от 07.08.2023 №16/46 «Об оценке степени риска наступления банкротства» для оценки степени риска банкротства субъектов хозяйствования используются два ключевых показателя:

**1. Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (K1)** — отражает соотношение обязательств субъекта хозяйствования и его имущества и рассчитывается по формуле:

$$K1 = \text{Общая сумма обязательств} / \text{Общая сумма имущества} \quad (1)$$

**2. Коэффициент просроченных обязательств (K2)** — показывает соотношение суммы просроченных обязательств и общей суммы обязательств. Рассчитывается по формуле:

$$K2 = \text{Сумма просроченных обязательств} / \text{Общая сумма обязательств} \quad (2)$$

где просроченные обязательства — это обязательства, срок исполнения которых наступил.

Коэффициенты рассчитываются с округлением до двух знаков после запятой [5].

ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» – одно из самых старейших предприятий в отрасли хлебопродуктов. Сегодня ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» является одним из крупнейших производителей муки, крупы и комбикормов в Брестской области [6].

Анализ финансовой отчетности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" за период 2021-2023 гг. выявил ряд ключевых проблем, которые могут негативно влиять на финансовые показатели предприятия. На их основе необходимо спланировать мероприятия по улучшению его состояния. Рассмотрим более подробно.

В таблице 1.2 представлены данные для сводной оценки вероятности банкротства ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» в 2021-2023 гг.

**Таблица 1.2 – Сводная оценка вероятности банкротства ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» в 2021-2023 гг.**

Модель	Оценка вероятности банкротства		
	2021	2022	2023
двухфакторная модель Э. Альтмана	низкая	низкая	низкая
Z' модель Э. Альтмана	средняя	средняя	высокая
Модель Романа Лиса	высокая	высокая	низкая
Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу	низкая	средняя	средняя
Модель, разработанная для белорусских предприятий	низкая	низкая	низкая

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» в 2021-2023 гг. [7]

Таким образом, проанализировав все данные отчётности ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» в 2021-2023 гг. и итоговые данные расчётов, проведённых по моделям Э. Альтмана, Р. Лиса, Р. Таффлера и Г. Тишоу, а также по модель, разработанной для белорусских предприятий можно сделать вывод, что вероятность риска наступления банкротства низкая. Поскольку данная вероятность непостоянная и в некоторых моделях поднималась до «высокой», необходимо осуществлять постоянный мониторинг деятельности предприятия.

Проблемы финансовых показателей по рассматриваемому предприятию:

1) Снижение ликвидности

Изменение структуры активов ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» связано с увеличением доли долгосрочных активов при одновременном уменьшении краткосрочных. Данный фактор приводит к снижению ликвидности и формирует риски для выполнения краткосрочных обязательств.

## 2) Увеличение доли обязательств

Доля обязательств в соответствии с отчётом ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» растет, что сигнализирует о возрастающей финансовой нагрузке на предприятие, поскольку увеличение заимствований может затруднить возможность финансирования будущих проектов.

## 3) Снижение прибыльности

Сокращение доходов и повышение расходов ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» в 2023 г., связанных с производством и реализацией, оказывает существенное влияние на чистую прибыль. В 2023 г по сравнению с 2022 г. значение чистой прибыли снизилось на 4997 тыс. руб. (или на 85,7 п.п.).

## 4) Увеличение запасов

Согласно отчёту предприятия, на долю запасов в краткосрочных активах приходится 62-75%. Увеличение данного значения за период 2021-2023 гг. составил 12 п.п., в том числе за счёт:

- сокращения доли материалов на 9,4 п.п.;
- сокращения доли животных на выращивании и откорме на 1,4 п.п.;
- роста доли незавершенного производства на 8,5 п.п.;
- роста доли готовой продукции и товаров на 2,5 п.п.

Данный факт указывает на затоваривание, что довольно часто приводит к обесценению активов и негативному влиянию на оборотный капитал.

## 5) Дебиторская задолженность

Снижение долгосрочной дебиторской задолженности может быть следствием проблем с взысканием долгов или уменьшением продаж. Рассматриваемый фактор определяет необходимость активного управления клиентами и улучшения условий кредитования.

Направления улучшения финансовых показателей:

### 1) Управление ликвидностью

Проведение комплексной оценки ликвидности активов и обязательств. Увеличение оборотного капитала за счет оптимизации запасов и дебиторской задолженности на 10% от значений 2023 г. Разработка программ по управлению дебиторской задолженностью.

### 2) Снижение долговой нагрузки

Реструктуризация долгов (сокращение сумм кредитов и займов на 5%) и поиск альтернативных способов финансирования. Внедрение программ по высокоэффективному инвестиционному анализу и отбору проектов.

3) Оптимизация структуры затрат

Проведение анализа затрат по степени важности (ABC-анализ) для выявления неэффективных расходов и разрабатываемых мероприятий по их оптимизации. Внедрение современных технологий управления, что позволит увеличить производительность без значительных дополнительных затрат.

4) Улучшение управления запасами

Внедрение системы управления запасами, основанной на принципе «точно в срок» (т.е. изготовление товара начинается под конкретный запрос, когда на продукцию есть спрос, и на каждом этапе производится такой объем продукции, который необходим для следующего шага). Это позволит уменьшить затраты на хранение и минимизировать риск устаревания или порчи товаров.

5) Разработка стратегии продаж

Введение гибкой и адаптивной стратегии продаж с учетом конкурентной среды. Главными конкурентами ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» являются: ОАО «Крупский хлебозавод», ОАО «Могилевхлебопродукт», ЗАО «Гродненский хлебозавод», ОАО «Слуцкий хлебозавод», ОАО «Витебский комбинат хлебопродуктов», ЗАО «Барановичский хлебозавод».

Необходимо акцентировать внимание на развитие новых каналов сбыта и улучшении работы с клиентами, включая программы лояльности и скидки.

6) Инвестиции в технологии

Внедрение современных производственных технологий и автоматизация процессов может значительно улучшить производительность и качество продукции, что в свою очередь увеличит конкурентоспособность.

7) Финансовая отчетность и анализ

Регулярный пересмотр финансовой отчетности и использование аналитических инструментов для оценки финансового состояния и прогноза. Постоянный мониторинг ключевых показателей эффективности.

Таким образом, решение выявленных проблем и реализация предложенных направлений улучшения позволит ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" повысить свою финансовую устойчивость, увеличить ликвидность, сократить дебиторские и кредиторские риски, а также улучшить общие финансовые показатели. Важно также учитывать конкуренцию на рынке и быть готовыми к адаптации стратегии в зависимости от изменений в экономической среде.

Для прогнозирования вероятности риска наступления банкротства ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов", в соответствии с предложенными мероприятиями, используем модели представленные в таблице 1.1.

Рассмотрим результаты расчётов в таблице 1.3.

**Таблица 1.3 – Сводная оценка уровня риска банкротства ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» по различным моделям**

Показатель	Годы	
	план	2023
<b>Двухфакторная модель Э. Альтмана</b>		
$K_{тл}$	1,36	1,41
$K_{фз}$	0,50	0,52
$Z$	-1,8188	-1,8716
Вероятность банкротства $Z > 0$ – велика, $Z$	низкая	низкая
<b>Z' модель Э. Альтмана</b>		
$X_1$	0,08	0,09
$X_2$	0,27	0,26
$X_3$	0,04	0
$X_4$	1	0,94
$X_5$	0,41	0,36
$Z'$	1,24	1,05
Вероятность банкротства $Z' < 1,23$ – высокая $1,23 < Z' < 2,89$ – средняя $Z' > 2,9$ – низкая	средняя	высокая
<b>Модель Р. Лиса</b>		
$X_1$	0,2940	0,3161
$X_2$	0,0474	0,0122
$X_3$	0,2656	0,2577
$X_4$	0,9946	0,9390
$Z$	0,0390	0,0367
Вероятность банкротства $Z < 0,037$ – низкая, $Z > 0,037$ - высокая	низкая	низкая
<b>Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу</b>		
$X_1$	0,22	0,05
$X_2$	0,59	0,61
$X_3$	0,22	0,22
$X_4$	0,41	0,36
$Z$	0,3	0,21
Вероятность банкротства $Z > 0,3$ – низкая $0,2 < Z < 0,3$ – средняя $Z < 0,2$ – высокая	средняя	средняя
<b>Согласно белорусскому законодательству</b>		

Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом	0,5	0,52
Коэффициент просроченных обязательств	-	-
Степень риска наступления банкротства	низкая	низкая

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов»

#### 1. Двухфакторная модель Э. Альтмана

Коэффициент текущей ликвидности увеличился с 1,36 до 1,41, что говорит о повышении способности компании покрывать краткосрочные обязательства. Коэффициент финансовой зависимости немного увеличился с 0,50 до 0,52. Это может указывать на незначительное снижение финансовой устойчивости.

Z-значение показало рост с -1,8716 до -1,8188, что указывает на сохранение низкой вероятности банкротства.

#### 2. Модель Э. Альтмана (Z')

Для X1-X5 небольшие положительные изменения, однако значения показывают стабильное положение.

Z' вырос с 1,05 до 1,24. Данный факт свидетельствует о сокращении вероятности банкротства с высокой до значения средней.

#### 3. Модель Р. Лиса

Наблюдается рост значений X1-X4, что положительно влияет на величину Z (увеличилась с 0,0367 до 0,0390) и свидетельствует об отдалении от наступления средней вероятности банкротства.

#### 4. Модель Р. Таффлера и Г. Тишоу

Для значения X1 характерно увеличение на 0,17 пунктов, что говорит о сокращении количества проблем с ликвидностью. Степень вероятности банкротства практически достигла низкого уровня.

#### 5. Общая оценка согласно белорусскому законодательству

Коэффициент обеспеченности обязательств имуществом незначительно сократился с 0,52 до 0,50, что показывает незначительное ухудшение финансовой безопасности. Степень риска банкротства остается на низком уровне.

Таким образом, при осуществлении предложенных мероприятий наблюдаются положительные изменения по Z' модели Э. Альтмана: высокая степень вероятности банкротства сократилась до средней. По остальным моделям уровень риска не изменился. Однако стоит отметить улучшение значений показателей в модели Р. Лиса, что отдалило предприятие от предельного значения. Согласно расчётам по модели Р. Таффлера и Г. Тишоу, значения практически достигли низкой степени вероятности.

**Литература:**

1. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с.
  2. Оценка вероятности банкротства предприятия [Электронный ресурс] / [www.arbitr-spб.ru](http://www.arbitr-spб.ru) // Режим доступа: <https://www.arbitr-spб.ru/information/41-bankrotstvo/634-otsenka-veroyatnosti-bankrotstva-predpriyatiya/> – Дата доступа: 01.12.2024.
  3. Игонина Л.Л. Финансовый анализ : учебник для бакалавриата и магистратуры / Л.Л. Игонина, У.Ю. Рощектаевой, В.В. Вихарев. - Москва : Русайнс, 2016. - 227 с.
  4. Модель Таффлера [Электронный ресурс] / [www.audit-it.ru](http://www.audit-it.ru) // Режим доступа: [https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/model\\_tafflera\\_z\\_schet\\_tafflera.html](https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/analysis/model_tafflera_z_schet_tafflera.html) – Дата доступа: 01.12.2024.
  5. Оценка риска банкротства субъектов хозяйствования: коэффициенты и критерии [Электронный ресурс] / [ilex.by](http://ilex.by) // Режим доступа: <https://ilex.by/otsenka-riska-bankrotstva-subektov-hozyajstvovaniya-koeffitsienty-i-kriterii/> – Дата доступа: 01.12.2024.
  6. История ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://pkhp.by/history.html> – Дата доступа: 01.12.2024.
  7. Годовой отчёт ОАО «Пинский комбинат хлебопродуктов» [Электронный ресурс] / [pkhp.by](http://pkhp.by) // Режим доступа: <https://pkhp.by/acioneram.html> – Дата доступа: 01.12.2023.
- 
-