

УДК 338.2

Преваги та недоліки політики «слабкої гривні» / Белінський Я. І. // Вісник НТУ «ХПІ». Серія: Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства – Харків: НТУ «ХПІ». – 2012. – № 56(962). – С. 10–14. – Бібліогр.: 5 назв.

В статье рассматривается влияние валютного курса на экономические системы, проанализировано влияние самого валютного курса на экономику. Сделана попытка выявить, какой из режимов валютного курса является наиболее подходящим для Украины.

Ключевые слова: валютный курс, слабая гривна, валютная политика, экономические системы.

In this article the influence of the currency exchange rate to economic system and the influence of the exchange rate to the economy are examined. Author has attempted to identify which of the exchange rate regimes is the most appropriate to Ukraine.

Keywords: exchange rate, soft currency, monetary policy, economic systems.

УДК 336.663

Б 722

Н. В. БОБКОВА, соискатель, Старооскольский технологический институт, **Э. А. КАРПОВ**, канд. экон. наук, проф., Старооскольский технологический институт.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СОСТОЯНИЯ ОВЕРТРЕЙДИНГА ПРЕДПРИЯТИЯ С ПОМОЩЬЮ МЕТОДА АЛЬТМАНА

Целью данного исследования является проецирование метода Альтмана на процесс анализа финансового состояния предприятия при выявлении овертрейдинга, определение целесообразности применения данного метода для оценки стадии вхождения предприятия в овертрейдинг.

Ключевые слова: анализ финансового состояния предприятия, метод Альтмана, овертрейдинг.

Введение. Овертрейдинг – это состояние предприятия, когда оно имеет недостаточно оборотного капитала для поддержания большого объема продаж. Даже функционируя внешне прибыльно, компания имеет серьезные проблемы с ликвидностью и нуждается в кредитовании, чтобы выжить. Основными признаками овертрейдинга являются: быстрое увеличение товарооборота, стоимости оборотных и, возможно, фиксированных активов (основных средств); незначительное увеличение (или отсутствие такового) собственного капитала компании. Дополнительный прирост активов финансируется за счет кредитов [2, 6].

Цель исследования. Овертрейдинг не возникает неожиданно, чаще всего компания сталкивается с проблемой ликвидности постепенно, но он может привести к банкротству. Вовремя обратив внимание на нехватку ресурсов, на периодически повторяющиеся кассовые разрывы, рост их объемов и сложности в процессе выхода из рискованных ситуаций, овертрейдинга можно избежать.

Единая методика определения состояния овертрейдинга в настоящее время не разработана, многие компании и инвесторы применяют известные методы

оценки финансового состояния предприятия и вероятности банкротства. Рассмотрим возможность оценки состояния овертрейдинга предприятия с помощью распространенного в литературе метода Альтмана.

Изложение основного материала. Уравнение Альтмана включает пять переменных коэффициентов, способных предсказать банкротство:

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 0,999 \cdot x_5$$

где Z – надежность, степень отдаленности от банкротства. [5]

Коэффициенты, x_1 , x_2 , x_3 , x_4 , x_5 – относительные показатели, полученные из данных по балансу и отчету о прибылях и убытках предприятия на определенную дату (см. таблицу 1).

Таблица 1. Коэффициенты уравнения Альтмана

Коэффициент	Расчет	Экономический смысл	Множитель
X1	Отношение оборотного капитала к величине всех активов	Отношение текущих активов к общей сумме активов показывает степень их мобилизации (то есть, как быстро можно превратить их в высоко ликвидные денежные средства)	1,2
X2	Отношение нераспределенной прибыли и фондов специального назначения к величине всех активов	Чаще всего используется балансовое значение накопленного капитала за конкретный период. Показатель отражает способность к самофинансированию	1,4
X3	Отношение финансового результата от продаж к величине активов	Отражает рентабельность активов в конкретном периоде	3,3
X4	Отношение собственного капитала к заемному	Показатель отражает долю собственных средств в пассивах организации, то есть показывает уровень финансовой устойчивости организации	0,6
X5	Отношение выручки от продаж к сумме всех активов	Является одним из показателей деловой активности компании, показывает оборачиваемость активов	1

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z -счета Альтмана составляет:

- 1,8 и менее – очень высокая;
- от 1,81 до 2,7 – высокая;
- от 2,71 до 2,9 – существует возможность;
- от 3,0 и выше – очень низкая. [1, 3]

Рассмотрим ниже пример расчета показателя Альтмана, основываясь на данных предприятия ООО «Н» (оптовая торговля промышленными товарами) за год с промежуточными квартальными итогами (см. таблицу 2).

Таблица 2. Расчет коэффициента надежности Альтмана

1	статьи 2	Период*			
		31 марта 3	30 июня 4	30 сентября 5	31 декабря 6
ООО "Н"	Внеоборотные активы	352 125	353 374	355 969	463 481
	Оборотные активы	1 396 977	1 898 948	2 215 669	2 143 787
	в том числе				
	запасы	294 496	393 031	458 489	277 616
	дебиторская задолженность	557 969	379 662	339 511	501 485
	краткосрочные фин вложения	528 836	1 093 216	1 415 227	1 364 652
	денежные средства	15 676	33 039	2 442	34
	ИТОГО актив баланса	1 749 102	2 252 322	2 571 638	2 607 268
	Капитал и резервы	6 061	6 693	5 949	4 035
	Долгосрочные обязательства	476 424	665 353	663 400	675 735
	Краткосрочные обязательства	1 266 617	1 580 276	1 902 289	1 927 498
	в том числе				
	займы и кредиты	735 729	827 120	890 611	975 466
	поставщики	526 761	748 703	1 005 706	922 328
	персонал	948	1 571	2 549	2 733
	бюджет и внебюджетные фонды	3 179	2 882	3 423	26 971
	ИТОГО пассив баланса	1 749 102	2 252 322	2 571 638	2 607 268
	Выручка	742 097	1 404 035	2 272 715	2 662 668
	Себестоимость	675 552	1 281 977	2 090 183	2 452 967
	Валовая прибыль	66 545	122 058	182 532	209 701
	Коммерческие расходы	24 087	47 288	74 244	93 651
	Прибыль от продаж	42 458	74 770	108 288	116 050
	прочие доходы	2 873	12 031	29 785	116 419
	прочие расходы	24 239	31 625	52 029	135 512
	проценты к уплате	18 108	51 281	82 176	96 890
	Прибыль до налогообложения	2 984	3 895	3 868	67
	сумма налога	905	1 184	1 199	14
	Чистая прибыль	2 079	2 711	2 669	53
1,2	X1	0,7987	0,8431	0,8616	0,8222
1,4	X2	0,0035	0,0030	0,0023	0,0015
3,3	X3	0,0243	0,0332	0,0421	0,0445
0,6	X4	0,0035	0,0030	0,0023	0,0015
1	X5	0,4243	0,6234	0,8838	1,0212
итог с мно- жителем	показатель с коэффициентом X1	0,9584	1,0117	1,0339	0,9867
	показатель с коэффициентом X2	0,0049	0,0042	0,0032	0,0022
	показатель с коэффициентом X3	0,0801	0,1095	0,1390	0,1469
	показатель с коэффициентом X4	0,0021	0,0018	0,0014	0,0009
	показатель с коэффициентом X5	0,4243	0,6234	0,8838	1,0212
	значение Z-показателя Альтмана	1,4697	1,7506	2,0612	2,1579

* данные по бухгалтерской отчетности представлены нарастающим итогом.

Финансовое состояние предприятия в примере по шкале Альтмана можно оценить как неблагополучное, значение коэффициента в рассматриваемом пе-

риоде колеблется, и вероятность банкротства меняется от «очень высокой» до «высокой». В целом по итогам работы предприятие попадает в категорию с высоким уровнем риска. Однако следует отметить, что уровень ликвидности по данным бухгалтерской отчетности соответствует нормативу, показатель отношения оборотных активов к краткосрочным обязательствам превышает 1. Также предприятие демонстрирует достаточно высокую оборачиваемость активов, по итогам года сумма выручки полностью покрывает их общую стоимость, то есть период оборачиваемости активов приблизительно равен 365 дням. Это говорит о высокой деловой активности предприятия.

Необходимо также принять во внимание тот факт, что адаптированная к применению в российской экономике формула Z-показателя Альтмана, немного отличается от оригинала. При расчете x_4 в качестве собственного капитала в США применяли рыночную стоимость акций. В нашей стране оценить данный показатель достаточно сложно, поэтому методика расчета была изменена. Весовые коэффициенты имеют диапазон по отраслям, а показатели финансовой устойчивости и рентабельности находятся в обратно пропорциональной зависимости. Чем больше доля собственных средств в пассиве баланса предприятия, тем выше финансовая устойчивость, но наоборот – меньше значение рентабельности собственного капитала. Исходя из этого, задачу финансового менеджмента на предприятии можно определить как обеспечение приемлемого уровня финансовой устойчивости при достаточном уровне рентабельности собственного капитала [1].

В рассмотренном примере предприятие, имеющее высокий уровень деловой активности при минимальном размере собственного капитала, находится в овертрейдинге. Причем это состояние – близко к банкротству. Формула Альтмана без дополнительных коэффициентов позволила выявить недостатки. Акцент в этой методике делается преимущественно на рентабельность активов и финансовую устойчивость предприятия, а не на ликвидность (определяющий фактор для выявления овертрейдинга), но применение Z-показателя Альтмана для оценки состояния овертрейдинга является обоснованным.

Однако в современной литературе считается, что применение формулы Альтмана уже не актуально. Формулу Альтман вывел в 1968 году, когда институциональные инвесторы пытались оценить риски своих вложений, и не было в тот период общей методики проведения таких оценок. Альтман проанализировал

статистику банкротств в США, выделил наиболее представительные финансовые параметры и объединил их в средневзвешенную сумму, которую потом и про- нормировал. Но он не проанализировал распределение финансовых параметров, которые возникают в тех или иных отраслях и не провел сопоставимый анализ и классификацию уровней факторов. Параметры в формуле Альтмана меняются от отрасли к отрасли и от страны к стране. Поэтому, было разработано много дру- гих методик оценки вероятности банкротства предприятий.

Например, учёными Казанского государственного технологического уни- верситета была предложена методика расчёта показателей отдельно для каждой отрасли:

- промышленность (машиностроение) (см. таблицу 3);
- торговля (оптовая и розничная) (см. таблицу 4);
- строительство и проектные организации;
- наука (научное обслуживание) [4].

Наиболее распространенными являются первые две группы предприятий при оценке вероятности банкротства. Поэтому ниже приводим таблицы значе- ний показателей, полученных в результате исследований ученых.

Для упрощения анализа, мы не приводим расчет прочих показателей из данных в вышеуказанном примере, только обращаем внимание на изменения в диапазоне Z-показателя Альтмана для торговых предприятий.

Таблица 3. Значения критериальных показателей для оценки предприятий промышленности

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заёмных и собственных средств	<0,8	0,8 – 1,5	>1,5
2	Вероятность банкротства (Z – счёт Альтмана)	>3,0	1,5 – 3,0	<1,5
3	Общий коэффициент покрытия (лик- видность баланса)	>2,0	1,0 – 2,0	<1,0

Таблица 4. Значения критериальных показателей для оценки предприятий торговли

№	Наименование показателя	Значение показателей по классам		
		1 класс	2 класс	3 класс
1	Соотношение заёмных и собственных средств	<1,8	1,8 – 2,9	>3,0
2	Вероятность банкротства (Z – счёт Альтмана)	>2,5	1,0 – 2,5	<1,0
3	Общий коэффициент покрытия (ликвидность баланса)	>0,8	0,5 – 0,8	<0,5

Классификация показателя Альтмана по группам риска для торговых предприятий является более «лояльной», чем для промышленных предприятий. И это справедливо, так как торговое предприятие может эффективно работать, не имея при этом в собственности значительного количества основных фондов (внеоборотных активов) и для него важны показатели мобильности капитала и прибыльность оборотных средств. Главное – найти баланс между ликвидностью и рентабельностью, чтобы избежать овертрейдинга и как следствие – банкротства в долгосрочном периоде.

Возвращаясь к вышерассмотренному примеру, отметим, что с учетом специфики отрасли предприятие попадает в среднюю группу риска и «балансирует» между высокой и низкой вероятностью банкротства. А это означает, что стадия овертрейдинга не приравнивается к банкротству. Можно избежать фолла, применив ряд мер по устранению финансовых разрывов и повышению эффективности работы предприятия.

Выводы:

1) метод расчета вероятности банкротства Альтмана при оценке овертрейдинга является приемлемым и целесообразным, но с учетом специфики отрасли и адаптации к российской экономике;

2) использование метода Альтмана имеет оценочные основания для диагностирования овертрейдинга и может успешно применяться как в промышленности, так и в торговле;

3) кроме того, важно оценивать ликвидность предприятия, если наблюдается высокий уровень деловой активности исходя из некоторых коэффициентов в формуле Альтмана, чтобы диагностировать овертрейдинг на ранней стадии и избежать дальнейшего усугубления финансовой ситуации в ведении бизнеса.

Список литературы: 1. Анализ финансового состояния компании: основные положения методики // <http://www.alt-ivest.ru/library/finanalysis/finmethod/art118.htm>. 2. Бобкова Н.В., Карпов Э.А., Управление овертрейдингом развивающихся торговых сетей. Материалы III научно – технической конференции ОАО «ОЭМК» 25 марта 2010 г., г. Старый Оскол, ОАО «Оскольский электрометаллургический комбинат», с. 196 – 201. 3. Зинкович С. расчет пределов по формуле Z Альтмана // <http://ladybiznes.ru/2009/06/raschet-predelov-po-formule-z-altmana/> 4. Недосекин А. КГ «Воронов и Максимов». Применение теории нечетких множеств к финансовому анализу предприятий. // <http://www.aup.ru/articles/finance/8.htm>. 5. Недосекин А.О. IFEL Rus как одна из новых бизнес – парадигм в российской экономической науке. // http://sedok.narod.ru/s_files/2005/8.pdf. 6. Сочнев А. Давать или не давать – вот в чем вопрос, или насколько опасен овертрейдинг. 22.08.2005 г. <http://www.Bankir.ru/technology/article/1364699>.

Надійшла до редколегії 23.08.2012

УДК 336.663

Б 722

Определение состояния овертрейдинга предприятия с помощью метода Альтмана / Бобкова Н. В., Карпов Э. А. // Вісник НТУ «ХПІ». Серія: Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства – Харків: НТУ «ХПІ». – 2012 . – № 56(962). – С. 14–20. – Бібліогр.: 6 назв.

Метою даного дослідження є проектування методу Альтмана на процес аналізу фінансового стану підприємства при виявленні овертрейдингу, визначення доцільності застосування даного методу для оцінки стадії входження підприємства в овертрейдинг.

Ключові слова: аналіз фінансового стану підприємства, метод Альтмана, овертрейдинг.

The aim of this study is Altman method projection on the process of financial condition analysis of a company in identifying overtrading, the definition of the feasibility of this method to assess the stage of company joining overtrading.

Keywords: analysis of the financial state of enterprise, method of Altman, overtrading.

УДК 338. 24: 338. 436. 33

К. В. БОНДАРЕВСЬКА, канд. екон. наук, старший викладач,
Дніпропетровська державна фінансова академія

ОСОБЛИВОСТІ ОПЛАТИ ТА СТИМУЛЮВАННЯ ПРАЦІ В АГРАРНІЙ СФЕРІ

У статті висвітлено характерні особливості оплати і стимулювання аграрної праці на сучасному етапі розвитку економіки; проведено аналіз основних тенденцій в галузі оплати праці; запропоновано шляхи вдосконалення системи матеріального стимулювання працівників сільськогосподарських підприємств.

Ключові слова: оплата праці, матеріальне стимулювання, заробітна плата, фонд оплати праці, премії, доплати, надбавки, продуктивність праці.

Постановка проблеми. На сучасному етапі розвитку економічних відносин в аграрній сфері актуальним питанням залишається створення ефективної системи оплати і стимулювання праці в галузі сільського господарства.

Недостатня мотивація у сучасних умовах часто негативно впливає на реалізацію сільськогосподарськими підприємствами своїх потенційних можливостей, призводить до масового відчуження людей від результатів трудової діяльності, до зниження продуктивності праці й ефективності використання персоналу [9]. Таким чином, зростання обсягів оплати сільськогосподарської праці та встановлення зв'язку заробітної плати з результатами виробництва сприятиме підвищенню рівня зацікавленості та трудової активності працівників, що здійснюватиме безпосередній вплив на ефективність виробництва.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання оплати та стимулювання праці викликають науковий інтерес дослідників вже досить давно. Серед зарубіжних вчених особливо слід відзначити праці К. Маркса та Д. С. Сінка, у яких надаються концептуальні основи заробітної плати як ціни робочої сили, а також сутнісні характеристики взаємозв'язків оплати та результативності (продуктивності) праці [4, 8]. Серед вітчизняних вчених особливий внесок в розвиток