

8. [Новини Економіки](http://bnn.in.ua/ukraine/economic/18481_kipr_-_novini_kipru_-_analitiki_po_riznomu_otsinyuyut_vpliv_problem_ostrova_na_ukrayinu) : Кіпр - Новини Кіпру: Аналітики по - різному оцінюють вплив проблем острова на Україну [Електронний ресурс]// <http://bnn.in.ua>: [сайт]. – Режим доступу : [http://bnn.in.ua/ukraine/economic/18481_kipr - novini kipru - analitiki po - riznomu otsinyuyut vpliv problem ostrova na ukrayinu](http://bnn.in.ua/ukraine/economic/18481_kipr_-_novini_kipru_-_analitiki_po_riznomu_otsinyuyut_vpliv_problem_ostrova_na_ukrayinu). Назва з екрана.
9. Державний комітет статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http:// ww.ukrstat.gov.ua](http://ww.ukrstat.gov.ua)

Мартынов Г.А., Харченко В.А.

УДК 658.15

СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ СО СТОРОНЫ ВНЕШНИХ СУБЪЕКТОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Аннотация. Определены природа и сущность платежеспособности и ликвидности, обоснована необходимость проведения анализа платежеспособности на предприятиях, приведена характеристика основных коэффициентов платежеспособности и ликвидности с указанием нормативных значений, рассмотрены преимущества и недостатки применения системы показателей платежеспособности на предприятиях, проведен анализ платежеспособности и ликвидности с точки зрения внешних субъектов финансирования. Использование этого анализа позволит повысить качество аналитической оценки финансового состояния предприятия со стороны внешних субъектов финансирования.

Ключевые слова: платежеспособность, ликвидность, анализ, внешние субъекты финансирования.

Анотация. Визначена природа та сутність платоспроможності та ліквідності, обґрунтована необхідність проведення аналізу платоспроможності на підприємстві, приведена характеристика основних коефіцієнтів платоспроможності та ліквідності з відображенням нормативних значень, розглянуті переваги та недоліки застосування системи показників платоспроможності на підприємстві, проведений аналіз платоспроможності та ліквідності з точки зору зовнішніх суб'єктів господарювання. Використання цього аналізу дозволить підвищити якість аналітичної оцінки фінансового стану підприємства з боку зовнішніх суб'єктів фінансування.

Ключові слова: платоспроможність, ліквідність, аналіз, зовнішні суб'єкти господарювання.

Summary. This article is dedicated to today's current questions of analyzing nature and the essence of solvency and liquidity. The author grounds the necessity of analyzing the solvency of enterprises, and points out the characteristics of the main ratios of solvency and liquidity by using indicators of values. It also considers the advantages and disadvantages of using the value system in the enterprises. The currency of the given article is grounded by the ability of getting credits, investments, and other kinds of loans. Also it's value for the enterprise is dependent mainly on applying quite a high level of solvency, where creditors present loans. Special attention has been devoted to analyzing solvency and liquidity from the point of view of external subjects of financing. The author states such a approach towards such analysis depending on the source of finding the loans, as well as the sum and term of the loan. As well as different peculiarities and factors. He also considers the indicators of such a analysis for making a decision, for receiving additional loans by external subjects of financing. Use of such analysis will allow to increase the quality of analytical evaluation of financial condition of the enterprise from the external subjects of financing.

Keywords: solvency, liquidity, analysis, external subjects of financing.

Постановка проблемы. В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйствующего субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, организаций и лиц, заинтересованных в результате его функционирования. При этом подходы к оценке надежности партнера могут различаться в зависимости от формы, цели сотрудничества и других факторов. Одним из важнейших условий, определяющих финансовую устойчивость организации, является ее платежеспособность и ликвидность, показатели которой используются самим предприятием, его владельцами и работодателями.

Целью данной работы является анализ платежеспособности и ликвидности со стороны внешних субъектов финансирования.

Актуальность темы заключается в том, что на сегодняшний день возможности получения кредитов, инвестиций и других заемных средств, а также цена их для предприятия зависят главным образом от того сможет ли оно обеспечить достаточно высокий уровень платежеспособности, при котором кредиторы предоставляют ему эти заемные средства.

Проблематика данной темы состоит в том, что понятие «платежеспособность», «ликвидность» одно, а подход к нему с точки зрения внешних субъектов финансирования разный и зависит от источника привлечения заемных средств, суммы и срока привлечения, а также других особенностей и факторов.

Основная задача работы состоит в том, чтобы на основании обработанного материала определить природу и сущность платежеспособности и ликвидности, охарактеризовать основные показатели, коэффициенты платежеспособности и ликвидности с определением нормативных значений, а также рассмотреть влияние показателей такого анализа для принятия решения о предоставлении дополнительных заемных средств внешними субъектами финансирования.

Анализ основных исследований и публикаций.

В экономической литературе методы анализа платежеспособности рассмотрены достаточно полно в работах О.В. Ефимовой и М.В. Мельник [1 с.171-218], Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [2 с.97-102;211-

220], В.В. Ковалева, Н.Н. Селезневой, А.Ф. Ионовой, Н.П. Любушина, Г.В. Савицкой, Н.С. Пласковой [3 с.263-295], А.Д. Шеремета [4 с.149-165] и др. В данных работах изложена сущность и виды платежеспособности, дана ее классификация, представлены такие аналитические приемы, как структурный анализ активных и пассивных статей баланса по признаку ликвидности, расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности.

Следует отметить, что в понятии «платежеспособность» и «ликвидность», сформулированном как выше перечисленными, так и другими авторами, не выделены отдельные аспекты платежеспособности и ликвидности, которые необходимо градировать для проведения анализа предприятия в зависимости от цели, источника, суммы и срока финансирования. В связи с этим возникает необходимость уточнить данное определение в зависимости от источника финансирования.

Изложение основного материала.

Практически применяемые сегодня в Украине методы анализа и прогнозирования финансово-экономического состояния предприятия отстают от развития рыночной экономики. Несмотря на то, что в бухгалтерскую и статистическую отчетность уже внесены и постоянно вносятся изменения, в целом она еще не соответствует потребностям управления предприятием в рыночных условиях, поскольку не содержит какого-либо специального раздела или отдельной формы, посвященной оценке финансовой устойчивости отдельного предприятия. Финансовый анализ предприятия проводится факультативно и не является обязательным, отсутствует единая методика по определению основных показателей: платежеспособность и ликвидность.

В таблице 1 приведены финансовые показатели, представляющие особый интерес для трех основных групп пользователей: собственников капитала (крупных акционеров), кредитора и инвестора

Таблица 1. Современные факторы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия

Владельцы	Кредитор	Инвестор
1-й фактор – Прибыльность: - доходность собственного капитала; - прибыль на акцию; - курс акций; - доходность акций; - стоимость бизнеса.	1-й фактор – Платежеспособность: - Коэффициент общей платежеспособности; - Коэффициент текущей платежеспособности; - Коэффициент ожидаемой (перспективной) платежеспособности; - общий показатель платежеспособности; - стоимость бизнеса.	1-й фактор – Ликвидность: - коэффициент быстрой ликвидности; - коэффициент абсолютной ликвидности - коэффициент текущей ликвидности; - ликвидационная стоимость; - денежные потоки.
2-й фактор – Распределение прибыли: - дивиденды на акцию; - текущая доходность акций; - коэффициент выплаты дивидендов; - коэффициент покрытия дивидендов.	2-й фактор – Финансовый риск: - доля долга в активах; - собственный оборотный капитал.	2-й фактор – Финансовый риск: - доля долга в активах; - собственный оборотный капитал.
3-й фактор – Рыночные показатели: - коэффициент P/E; - соотношение рыночной и балансовой стоимости акций; - динамику курса акций.	3-й фактор – Другие показатели: - оборачиваемость кредиторской задолженности - коэффициент покрытия долговых обязательств; - просроченная задолженность;	3-й фактор – Другие показатели: - рентабельности предполагаемых капиталовложений - срок окупаемости - ожидаемая норма чистой прибыли

Источник: составлено автором

Как видно из таблицы цели и содержание финансового анализа достаточно индивидуальны и чаще определяются тем, кто будет использовать его результаты. Вместе с этим в таблице перечислены все факторы анализа ликвидности и платежеспособности предприятия, однако, с учетом специфики деятельности предприятия они могут использоваться или применяться не в полном объеме. Опираясь на данную таблицу, проведем анализ на основании данных функционирующего предприятия ПАО Пневматика и в соответствии с его спецификой апробируем современные аспекты анализа платежеспособности и ликвидности со стороны внешних субъектов финансирования. Так, на примере анализируемого предприятия анализ первой группы факторов будет выглядеть следующим образом (табл.2):

Таблица 2. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия со стороны кредитора и инвестора по показателям 1-й группы факторов

Коэффициенты, используемые кредитором	Данные ПАО Пневматика	Коэффициенты, используемые инвестором	Данные ПАО Пневматика
1-й фактор – Платежеспособность :		1-й фактор – Ликвидность	
Коэффициент общей платежеспособности	5,97	Коэффициент быстрой ликвидности	2,18
Коэффициент текущей платежеспособности	1,84	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,91
Коэффициент ожидаемой (перспективной) платежеспособности	4,43	Коэффициент общей (текущей) ликвидности	6,01
Общий показатель платежеспособности	3,61		

Источник: составлено автором на основе Баланса ПАО «Пневматика» 2010-2012 г.

Рассмотрим коэффициенты 1-го фактора анализа с точки зрения кредиторов и инвесторов.

Кредитор уделяет особое внимание анализу финансового состояния предприятия, обратившегося за получением дополнительного источника финансирования. И основным аспектом данного анализа является платежеспособность предприятия. Платежеспособность – это способность предприятия в полном объеме и в срок погашать все свои обязательства, финансировать свою деятельность и покрывать непредвиденные долги за счет внутренних и внешних средств, обеспечивать оптимальную структуру обязательств и надлежащее их качество, в соответствии со структурой активов и их качества, выделенных по способности преобразования в деньги, а также брать на себя юридическую ответственность за свои обязательства и их нарушения. [5 с. 58]

Как было сказано, кредиторы более ориентированы на сами показатели платежеспособности по сравнению с инвесторами. В приведенном примере были проведены расчеты показателей платежеспособности и для большей наглядности их можно отобразить в виде графика:

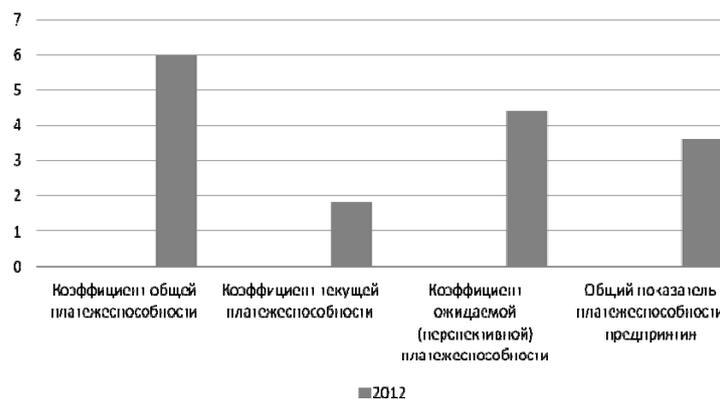


Рис. 1. Показатели Платежеспособности ПАО «Пневматика» за 2012г.

Источник: Составлено автором на основании таблицы 2

На основании проведенного анализа видно, что показатели платежеспособности находятся в границах диапазона абсолютной надежности и по ряду показателей значительно превышает норму, что характеризует предприятие платежеспособным с хорошими показателями ее значений, поэтому для кредитора ПАО «Пневматика» является перспективным для кредитования.

Инвестор при предоставлении денежных средств предприятию обращает внимание немного на другие факторы, нежели кредиторы. Для потенциального кредитного инвестора и потенциального институционального инвестора (акционер, партнер в совместном предприятии) понятие «инвестиционная привлекательность» имеет несколько другой смысл. Если для кредитора основным приоритетом в рассмотрении привлекательности предприятия является его платежеспособность (так как кредитор заинтересован в своевременном возврате основной суммы денег и выплаты процентов и не участвует в прибыли от реализации проекта), то для институционального инвестора акценты смещаются в сторону эффективности хозяйственной деятельности реципиента (прибыль на совокупные активы).

Показатели платежеспособности, особенно в динамике нескольких отчетных периодов очень интересуют кредитора, в то время как инвестора динамика прошлых лет вряд ли вызовет особый интерес, т.к. его прежде всего интересует конечный результат после получения инвестиций и показатели платежеспособности после освоения этих инвестиций.

Особое значение имеет предполагаемая сумма инвестирования. Для капитальных вложений существуют как чистая текущая стоимость, так и внутренняя норма рентабельности. В этой связи особое значение имеет позиция инвестора по рассмотрению инвестиционной привлекательности предприятий. Если задача рассмотрения состоит в том, чтобы оценить привлекательность различных предприятий на предмет размещения фиксированной величины инвестиций, то основным показателем будет чистая текущая стоимость. Если речь идет о диверсифицированных вложениях с возможностью варьирования суммы финансирования, то приоритет отдается показателю внутренней нормы рентабельности.

Характер кредитования. При кредитном финансировании необходимо существенно увеличить вес показателей финансового состояния (ликвидность, финансовая маневренность, общая платежеспособность) по сравнению с показателями эффективности хозяйственной деятельности (прибыль к собственным средствам, рентабельность и пр.). Напротив, при институциональном финансировании показатели эффективности должны доминировать. Особое значение для инвестора все же имеют показатели ликвидности. Ликвидность предприятия это – способность предприятия при любых условиях превращать свои активы в деньги без потери своей рыночной стоимости, а также привлекать средства из внешних источников для выполнения всех своих обязательств в срок и в полном объеме, финансировать свою деятельность и погашать непредвиденные долги; постоянно поддерживать баланс между объемами соответствующих групп активов, выделенных по срокам превращения в деньги, и обязательств,

выделенных по срокам их погашения, а также равновесие между объемами и сроками превращения активов в деньги, а также объемами и сроками погашения обязательств. [5 с. 58]

Исходя из теории, абсолютно ликвидный баланс при значениях $A1 > P1$ $A2 > P2$ $A3 > P3$ $A4 < P4$. В нашем примере анализ показателей ликвидности можно отразить в виде таблицы:

Таблица 3. Ликвидность баланса

Активы		Пассивы
A1	>	P1
A2	>	P2
A3	>	P3
A4	<	P4

Источник: Составлено автором

Как свидетельствует проведенный анализ баланс предприятия ПАО «Пневматика» абсолютно ликвидный, поэтому для инвестора ПАО «Пневматика» является перспективным и для инвестирования.

Таким образом, по первому фактору показатели анализируемого предприятия качественные и соответствуют требованиям субъектов внешнего финансирования. Наряду с этим, согласно таблицы 1, есть еще 2 группы факторов, по которым кредиторы и инвесторы оценивают предприятие при вложении денежных средств. Эти факторы являются не менее важными и даже при положительных результатах 1-й группы факторов субъекты внешнего финансирования могут принять решение не в пользу предприятия, если показатели 2-й и 3-й группы будут отрицательными или значение этих коэффициентов будет не достаточным для положительного решения.

При рассмотрении 2-й группы факторов, прежде всего, следует отметить, что и для кредиторов и для инвесторов показатели идентичны и для анализируемого предприятия выглядят следующим образом (табл. 4):

Таблица 4. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия со стороны кредитора и инвестора по показателям 2-й группы факторов

Показатели, используемые кредитором	Данные ПАО Пневматика	Показатели, используемые инвестором	Данные ПАО Пневматика
2-й фактор			
доля долга в активах	3,58 %	доля долга в активах;	
собственный оборотный капитал.		собственный оборотный капитал.	

Источник: Составлено автором

При рассмотрении факторов 3-й группы, которые различаются между кредитором и инвестором, в связи с тем, что каждый из них при предоставлении средств преследует разные цели, для ПАО «Пневматика» данные можно сформировать следующим образом (табл.5)

Таблица 5. Анализ платежеспособности и ликвидности предприятия со стороны кредитора и инвестора по показателям 3-й группы факторов

Показатели, используемые кредитором	Данные ПАО Пневматика	Показатели, используемые инвестором	Данные ПАО Пневматика
3-й фактор			
оборачиваемость кредиторской задолженности	85,32 дн.	срок окупаемости	-
коэффициент покрытия долговых обязательств.	-	ожидаемая норма чистой прибыли	-
просроченная задолженность;	-	рентабельности предполагаемых капиталовложений	--

Источник: Составлено автором

Как видно из приведенных таблиц, значение показателей характеризуется в целом положительно / отрицательно, что свидетельствует о наличии/ отсутствии у ПАО «Пневматика» дополнительных рычагов влияния на возможности привлечения денежных средств.

Подводя общий итог можно сделать следующие выводы:

Проведенный расчет и анализ показателей платежеспособности и ликвидности на примере ПАО «Пневматика» показал, что предприятие находится в удовлетворительном финансовом положении с высокими показателями платежеспособности и ликвидности, что несомненно положительно повлияет на вопрос принятия решения о вложении денежных средств кредиторами и инвесторами. Если преодолеть некоторые трудности, выявленные по данным анализа 2-го и 3-го фактора.

В свете современных аспектов и взглядов на понятия платежеспособности и ликвидности для получения правильного представления о их состоянии на анализируемом предприятии, рассмотрение данных понятий нельзя ограничить двумя – тремя основными их показателями. При принятии решения о вложении денежных средств субъектами внешнего финансирования необходимо рассматривать целый комплекс показателей, анализ которых должен дать положительные результаты с учетом всех факторов. Применение комплекса факторов оценки платежеспособности и ликвидности в современных условиях

становится элементом управления, поскольку взятые в отрыве одни от других, не позволяют составить целостную картину финансового положения предприятия, которое является важнейшей характеристикой деловой активности и надежности предприятия.

Источники и литература:

1. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / под ред. О. В. Ефимовой, М. В. Мельник. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Омега-Л, 2007. – 451 с.
2. Донцова Л. В. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова – 7-е изд., доп. и перераб. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2009. – 384 с.
3. Пласкова, Н. С. Экономический анализ [Текст]: учебник для вузов / Н. С. Пласкова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2007. – 704 с.
4. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций [Текст]: \ А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 208 с.
5. Черныш, С. С. Экономический анализ : учеб. пособие. / С. С. Черныш. - К.: ЦУЛ, 2010. - 58 с.
6. «Отчет о финансовых результатах ПАО «Пневматика» за 2010-2012 гг.»

Жигулин А.А., Потапова Е.Ю.

УДК 331.108.003.12

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА В ДИФФЕРЕНЦИАЛЬНО-ДИССИПАТИВНОЙ СТРУКТУРЕ УПРАВЛЕНИЯ ТУРИСТИЧЕСКИМ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Аннотация. Разработан ключевой показатель оценки персонала туристического предприятия: уровень освоения работниками “индивидуально-дифференцированной” технологии обслуживания туристов “кан-бан” в режиме “он-лайн”. Использовать его необходимо одновременно с реализацией конкурентной стратегии “дифференциация” и построением “дифференциально-диссипативной” структуры управления туристическим предприятием.

Ключевые слова: оценка, персонал, структура управления.

Анотація. Розроблено ключовий показник оцінки персоналу туристичного підприємства: рівень освоєння працівниками “індивідуально-диференційованої” технології обслуговування туристів “кан-бан” у режимі “он-лайн”. Використовувати його необхідно одночасно з реалізацією конкурентної стратегії “диференціація” і побудовою “диференційно-дисипативної” структури управління туристичним підприємством.

Ключові слова: оцінка, персонал, структура управління.

Summary. A key indicator of personnel evaluation in tourism enterprise has been developed: the level of development of the employees' individual-differentiated online-based technology for kanban servicing of tourists. Performance indicators of personnel in tourism enterprise is a basic element of the Balanced Scorecard effect of the implementation of its competitive strategy, which can be grouped in the following way: indicators determining competency framework; indicators assessing the development of the strategic areas of competence. The first group of indicators include: the ratio of "intuitive and creative" employees in the enterprise. The second group includes: the percentage of employees who have mastered the skills to form the "individual-differentiated" product.

The growth of this index directly affects the increase in sales volume, increasing competitiveness and reducing the overheads of the tourism enterprise. It is supposed to be used simultaneously with the implementation of competitive strategy "differentiation" and building "differential-dissipative" management structure in tourism enterprise. The uptrend for the key indicator of performance evaluation of staff bodes well for the processes of self-organization and self-development of company under unbalanced conditions of the tourism market functioning.

Keywords: evaluation, personnel, management structure.

Постановка проблемы. Неуравновешенный циклический характер экономических процессов предполагает исследование процессов самоорганизации и саморазвития туристического предприятия. Управление персоналом лежит в основе обеспечения его эффективности и развития. Решение проблемы устойчивого развития туристического предприятия зависит от эффективной оценки персонала.

Обзор научной литературы и публикаций. Неуравновешенные экономические процессы описывают Пригожин И. [1], Хаккен [2], Раевнева Е.В. [3] и др. с помощью аппарата науки “синергетика”. В научной литературе актуальным считается такой подход к оценке персонала, согласно которому устанавливается логическая взаимосвязь между показателями труда работника и показателями конкурентоспособности предприятия. Швец И.Б., например, в рамках “качественно диссипативной” структуры управления машиностроительным предприятием таким показателем считает процент бездефектной продукции при высокой производительности труда и экономии ресурсов [4], а Хьюзлид М.А., Беккер Б.И. и Битти Р.В. в “экономно-диссипативной” структуре управления предприятием розничной торговли – улучшенный в ходе коммуникации с персоналом покупательский опыт [5]. Оценку туристического персонала исследовала Трегулова И.П. Предложенный ею метод оценки предполагает использование обобщенных качественных объективных (опыт, стаж, образование, здоровье, вклад в результаты деятельности предприятия, характер) и субъективных (способность к обучению, расширению знаний и повышению квалификации) показателей,