

Розрахунок п'ятифакторної моделі Z (Альтмана) для обраного нами підприємства за два роки наводимо у табл. 5.

Таблиця 5

Розрахунок коефіцієнтів п'ятифакторної моделі Альтмана – Z-моделі

№ п/п	Коефіцієнт	Період	
		2007	2008
1	X_1	$(39144-4706)/53266 = 0,646529$	$(36315-5327)/52788 = 0,5870274$
2	X_2	$4706/53266 = 0,088349$	$5372/52788 = 0,1017656$
3	X_3	$4169/53266 = 0,078268$	$3550/52788 = 0,0672501$
4	X_4	$39144/(53266-39144) = 2,771845$	$36315/(52788-36315) = 2,2045165$
5	X_5	$33314/53266 = 0,625427$	$32334/52788 = 0,6125256$
6	Z	$1,2 \cdot 0,646529 + 1,4 \cdot 0,088349 + 3,3 \cdot 0,078268 + 0,6 \cdot 2,771845 + 0,999 \cdot 0,625427 = 3,445715$	$1,2 \cdot 0,5870274 + 1,4 \cdot 0,1017656 + 3,3 \cdot 0,0672501 + 0,6 \cdot 2,2045165 + 0,999 \cdot 0,6125256 = 3,003453$

Згідно зі шкалою оцінки ймовірності банкрутства, наведеною у табл. 4, та виходячи з даних табл. 5 підприємству ВАТ АК "Адвіс" не загрожує банкрутство і підприємство характеризується стабільним фінансовим станом.

Оскільки Z-коефіцієнт є вище 3, то відповідно підприємство має дуже низьку ймовірність банкрутства. У 2008 році відбувається певне зниження Z-коефіцієнта, проте воно є незначним і суттєво на загальний фінансовий стан не впливає. Тобто, можна дійти висновку, що використання п'ятифакторної моделі дає точніший результат, ніж двофакторної. Проте використання двофакторної моделі показало нам ту ж тенденцію розвитку підприємства, що й використання п'ятифакторної моделі (незначний спад у 2008 р.).

Звичайно, методика діагностики банкрутства згідно з теорією Е. Альтмана самостійно не визначить інвестиційну привабливість підприємства, вона може слугувати лише доповненням методики оцінювання інвестиційної привабливості. Проте, не слід забувати того, що її застосування може виступати важливим фактором у прийнятті управлінського рішення кредитора чи інвестора при здійсненні інвестицій у підприємство.

Література

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с.
2. Макаренко І.О Алгоритм антикризового управління підприємством // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – № 3 (45). – С. 104 – 110.
3. Стремська А. Покращення методики оцінювання інвестиційної привабливості підприємств // Економіка та підприємництво. Держава та регіони. – 2007. – № 3. – С. 325 – 327.
4. Скриньковський Р.М. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємств машинобудування // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – С. 228-240.
5. Шерстюк О. Оцінка ліквідності та платоспроможності при аналізі інвестиційної привабливості підприємств // Вісник Київського національного торговельно-економічного університету. – 2002. – № 5. – С. 68 – 74.

Надійшла 22.05.2009

УДК 658.011.3.338246

Н. Г. РОМАНЕНКО, Ю. А. ЛИТВИНЧУК

Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского

УЧЕТ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ В КОНТЕКСТЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕЗОПАСНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В данной статье освещена роль рисков и их учет в различных видах экономической деятельности предприятия в условиях рыночных форм предпринимательства, проведен анализ классификации предпринимательских рисков по разным классификационным признакам.

The role of risks and their account in the different types of economic activity of enterprise in the conditions of market forms of enterprise was lighted up in this article; the analysis of classification of enterprise's risks on the different signs of classifications was conducted.

В условиях рыночной экономики, когда одной из проблем становится обеспечение безопасности функционирования предприятия в условиях неопределенности и стратегических изменений, особое значение приобретает исследование рисков и их влияние на предпринимательскую деятельность. Несмотря

на то, что риск в экономической сфере присутствует постоянно, изучен он недостаточно. Объясняется это, видимо тем, что данная категория долгое время не рассматривалась в качестве объекта теоретических исследований, а относилась лишь к практике.

Обычно риск ассоциирует лишь с неблагоприятными экономическими последствиями хозяйствования, ведущими к потерям ресурсов и прибыли. И в этом смысле упразднение риска полезно и необходимо. С помощью изучения источников и факторов риска можно предотвратить риск, исключить его или уйти из рискованной зоны. Но такой односторонний подход к риску базируется лишь на здравом смысле, а не на научном основании. Если бы хозяйственный риск был связан только с отрицательными результатами, то оказалось бы совершенно необъяснимой готовность к нему предпринимателей. На самом деле предприниматель идет на риск, невзирая на возможные потери, поскольку здесь существует мощный стимул – повышенная прибыль. В этом контексте уместно вспомнить, что в словаре В. Даля риск определяется, с одной стороны, как опасность чего-либо, а с другой – как действие наудачу, требующее смелости, решительности, предприимчивости в надежде на счастливый исход.

Проблема рисков рассматривается в работах ученых: Л. Донец, Т. Перекупцева, Б. Райсберга, А. Старостина, О. Устенко, Н. Хохлова и других. В своих работах авторы рассматривают сущность экономического риска, особенности его оценки, пути минимизации. Вместе с тем исследование экономических рисков в контексте обеспечения экономической безопасности предприятия требует более детального рассмотрения.

Цель статьи состоит в анализе предпринимательских рисков в контексте обеспечения экономической безопасности функционирования предприятия.

Если рассматривать экономическую безопасность как возможность обеспечения устойчивости предприятия в различных, в том числе и неблагоприятных условиях, возникающих во внешней среде, то очевидной становится обусловленность экономической безопасности предприятия от оценки и учета риска. По мере развития рыночных отношений усиливается предпринимательский риск. Устранить условия неопределенности будущего в предпринимательской деятельности невозможно, так как она является элементом объективной деятельности. В этом заключается объективная сторона финансовых отношений в условиях неопределенности функционирования предприятия. Но существует и субъективная сторона. Ведь именно предприниматель оценивает ситуацию, формирует множество возможных альтернатив хозяйственных решений, оценивает вероятность их осуществления и делает окончательный выбор.

В современной экономической литературе риски классифицируют по таким основным признакам: связь с предпринимательской деятельностью; принадлежность к стране функционирования хозяйственного субъекта; уровень возникновения; сфера происхождения; причины возникновения; степень обоснованности принятия риска; степень системности; соответствие допустимым пределам; реализация рисков; адекватность времени принятия решения реагирования на реализацию рисков; группа, анализирующая риск и принимающая решение о поведении в случае его реализации; масштаб влияния; возможность прогнозирования; степень влияния на деятельность.

Риск предпринимательской деятельности кроме элементов хозяйственного риска, включает специфические виды риска, связанные с личными имущественными денежными вкладами в создание данного предприятия. Все виды рисков взаимосвязаны, и изменение одного вида риска вызывает изменение большинства остальных. Это затрудняет анализ и систематизацию рисков. Обобщенная схема предпринимательских рисков представлена на рис. 1. Остановимся на характеристике внешних рисков, учет которых обуславливает решение задач экономической безопасности функционирования предприятия.



Рис. 1. Обобщенная схема предпринимательских рисков [1]

Страновые риски – это риски, которые непосредственно связаны с интернационализацией предпринимательской деятельности. Они актуальны для всех участников внешнеэкономической деятельности и зависят от политико-экономической стабильности стран — импортеров, экспортеров. Причинами странового риска могут быть нестабильность государственной власти, особенности

государственного устройства и законодательства, неэффективная экономическая политика, проводимая правительством, этнические и региональные проблемы, резкая поляризация интересов различных социальных групп и т.п.

На экономическую безопасность предприятия оказывают влияние проводимое государством торговое и валютное регулирование, квотирование, лицензирование, изменение таможенных пошлин и т.п. Отсюда возникают рискованные ситуации, которые выступают источниками возникновения соответствующих рисков.

Валютные риски связаны с изменением валютных курсов. Величина валютного риска обусловлена потерей покупательной способности валюты, поэтому она находится в прямой зависимости от разрыва во времени между сроком заключения сделки и моментом платежа. Валютные риски относятся к спекулятивным рискам, поэтому при потерях одной из сторон в результате изменения валютных курсов другая сторона, как правило, получает дополнительную прибыль, и наоборот.

Налоговые риски можно рассматривать с двух позиций – предпринимателя и государства. Налоговый риск предпринимателя связан с возможными изменениями налоговой политики (появление новых налогов, ликвидация или сокращение налоговых льгот и т.п.), а также изменением величины налоговых ставок. Следует отметить, что уровень предпринимательского риска увеличивают не только высокие ставки налогов, но и нестабильность налогового законодательства, когда существует высокая вероятность того, что ставки налогов могут быть изменены, как правило, в сторону увеличения. Постоянно вносимые поправки и дополнения являются источником риска, лишают предпринимателей уверенности в надежности своей деятельности.

Риск форс-мажорных обстоятельств — это риск стихийных бедствий (природные катастрофы: наводнения, землетрясения штормы и другие климатические катаклизмы), войны, революции путчи, забастовки и т.п., которые мешают предпринимателям осуществлять свою деятельность. Поскольку наступление форс мажорных обстоятельств не зависит от воли предпринимателя в соответствии со ст. 79 Конвенции ООН о договорах купли продажи стороны освобождаются от ответственности по контрактам в случае наступления форс-мажорных обстоятельств. Возмещение потерь, вызванных форс-мажорными обстоятельствами, осуществляется, как правило, посредством страхования сделок в специализированных страховых компаниях.

Наряду с внешними рисками, не зависящими от предпринимателя, существенное влияние на предпринимательскую деятельность, оказывают внутренние риски, которые в значительной степени определяются ошибочными решениями, принимаемыми предпринимателем, вследствие его некомпетентности.

Основными причинами внутренних рисков являются: отсутствие профессионального опыта предпринимателя, слабые общеэкономические знания руководства и персонала фирмы, финансовые просчеты, плохая организация труда сотрудников нерациональное использование сырья и оборудования, утечка конфиденциальной информации по вине служащих, плохая приспособляемость предприятия к переменам в окружающей рыночной среде, недостаток знаний в области маркетинга и др.

Влияние этих причин особенно отчетливо просматривается на примере организационного и ресурсного рисков.

Организационный риск обусловлен недостатками в организации работы. Основными причинами организационного риска выступают:

- а) низкий уровень организации:
 - 1) ошибки планирования и проектирования;
 - 2) недостатки координации работ;
 - 3) слабое регулирование;
 - 4) неправильная стратегия снабжения;
 - 5) ошибки в подборе и расстановке кадров;
- б) недостатки в организации маркетинговой деятельности:
 - 1) неправильный выбор продукции (нет сбыта);
 - 2) товар низкого качества; неправильный выбор рынка сбыта;
 - 3) неверное определение емкости рынка;
 - 4) неправильная ценовая политика (залеживание товара);
- в) неустойчивое финансовое положение.

Основными причинами ресурсного риска являются: отсутствие запаса прочности по ресурсам в случае изменения ситуации; нехватка рабочей силы; нехватка материалов; срывы поставок; нехватка продукции. Отсутствие запаса ресурсов в случае изменения ситуации (изменение оплаты труда, изменения пошлин и налогов, хищения, повышенный брак, порча товаров, изменения требований к ведению предпринимательской деятельности и др.) приводит к увеличению сроков реализации проекта и, как следствие, к его удорожанию, а в наиболее сложных случаях — к его провалу (ликвидации) со всеми вытекающими из этого последствиями.

В процессе функционирования каждого предприятия приходится решать трудную задачу

определения размера и сферы приложения инвестиций. Такая задача возникает при наличии у предприятия или отдельного предпринимателя свободных денежных средств.

Основная трудность состоит в отсутствии общепринятого механизма инвестирования.

Существенную помощь в деле инвестирования предпринимателям оказывает широко применяемая западными фирмами система управления портфелями ценных бумаг. Портфелем инвестора называется совокупность ценных бумаг, держателем которых он является [2].

Портфельный риск заключается в вероятности потери по отдельным типам ценных бумаг, а также по всей категории ссуд. Для создания портфеля ценных бумаг достаточно инвестировать деньги в какой-либо один вид финансовых активов. Однако, вложив деньги в акции одной компании, инвестор оказывается зависимым от колебания ее курсовой стоимости. Если он вложит свой капитал в акции нескольких компаний, то эффективность, конечно, также будет зависеть от курсовых колебаний, но только не каждого курса, а усредненного. Средний же курс, как правило, колеблется меньше, поскольку при повышении курса одной из ценных бумаг курс другой может понизиться, и колебания могут взаимно погаситься.

В условия финансового кризиса, охватившего всю страну и повлекшего за собой негативные последствия для всех отечественных предприятий, определенное значение в целях обеспечения экономической безопасности предприятия стал учет кредитного риска. Кредитный риск, или риск невозврата долга — это риск неплаты заемщиком основного долга и процентов по нему в соответствии со сроками и условиями кредитного договора. Этот риск может быть связан с сомнением насчет обоснованности оказанного доверия, т.е. с недобросовестностью заемщика — с его попытками намеренного банкротства или другими попытками должника уклониться от выполнения обязательств (в т.ч. легальными способами, например: в договоре отсутствует срок платежа, платежи после поставки товара), а также с возможной недостаточностью размеров обеспечения, т.е. с опасностью невольного банкротства из-за того, что расчеты заемщика на получение дохода не оправдались.

Таким образом, выделение рисков в предпринимательской деятельности по разным классификационным критериям, дает возможность предприятию более четко оценить их влияние на его экономическую безопасность и своевременно разработать оптимальную систему управления риском, которая направлена на минимизацию возможных будущих потерь.

Перспективы дальнейших исследований включают разработку методов оценки предпринимательских рисков с учетом их видов, а также степени влияния на экономическую безопасность функционирования предприятия.

Литература

1. Райсберг Б.А. Предпринимательство и риск: Учеб. пособие. — М., 2001. — 168 с.
2. Устенко О.Л. Теория экономического риска: Учеб. Пособие. — К., 2000. — 310 с.
3. Хохлов Н.В. Управление риском: Учеб. Пособие. — М., 1999. — 239 с.
4. Донець Л.І. Економічні ризики та методи їх вимірювання: Навч. посібник. — К.: центр навчальної літератури, 2006. — 312 с.
5. Перекупцева Т.В. Управление рисками предприятий // Актуальные проблемы экономики. — № 9. — 2007. — С. 110-111.
6. Старостіна А. О., Кравченко В. А. Ризик-менеджмент: теорія та практика: Навч. посіб.— К.: ІВЦ «Видавництво «Політехніка», 2004. — 200 с.

Надійшла 23.05.2009

УДК 658.152(477)

В. Й. БАКАЙ, Ю. В. ДОРОШ
Хмельницький національний університет

ФІНАНСУВАННЯ ОНОВЛЕННЯ ОСНОВНИХ ФОНДІВ ЯК ОДИН ІЗ ГОЛОВНИХ НАПРЯМКІВ РОЗВИТКУ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ

Розглянуто процес фінансування оновлення основних фондів на промислових підприємствах. Запропоновано використовувати модель для фінансування оновлення основних фондів, в основі якої лежить критерій оптимальності — показник ефективності фінансування.

The process of financing of update of capital assets on industrial enterprises has been considered. It is suggested to use a model for financing of update of capital assets, the criterion of optimum — index of efficiency of financing lies in basis of which.

Вступ. В умовах світової фінансово-економічної кризи найбільш важливою проблемою сучасної економіки України є подолання спаду виробництва, відновлення нормального відтворювального процесу в усіх його ланках, у тому числі на промислових підприємствах. Сьогодні успішне функціонування промислових підприємств значною мірою залежить від якості управління фінансовими потоками. І