

Таблица 2 – Изменение заработной платы работников службы закупок за месяц, ден.ед. (цифры условные).

Работник	Крi	Размер премии, ден. ед.	Величина заработной платы, ден. ед.		Изменение, ден. ед.
			Базовый вариант	Проектируемый вариант	
1	1	121,0	565,7	591,0	+25,3
2	0,41	49,6	565,7	529,6	-36,1
3	0,68	82,3	515,0	512,3	-2,7
4	1,2	145,2	533,2	565,2	+32,0
5	0,57	68,9	530,0	518,9	-11,1
6	0,23	27,8	554,0	497,8	-56,2
7	0,87	105,2	476,4	525,2	+48,8
Итого	4,96	600,0	3740,0	3740,0	-

Источник: собственная разработка

При одинаковой месячной сумме средств на оплату труда специалистов службы закупок предлагаемый вариант расчета размера заработной платы позволяет скорректировать величину заработка отдельных работников в зависимости от их вклада в результативность работы службы. При этом заработная плата одних работников значительно увеличивается, других, наоборот, уменьшается по сравнению с традиционным вариантом расчета величины оплаты труда.

Таким образом, разработанный вариант определения заработной платы специалистов сферы закупок, с одной стороны, позволяет повысить заинтересованность работников в качественном исполнении своих функций, с другой, – обеспечивает повышение эффективности производственно-коммерческой и финансовой деятельности субъекта хозяйствования в целом, поскольку исполнение отдельных условий премирования отражается на издержках, результатах и уровне финансовых показателей.

#### SUMMARY

This article is about the problems of the labour material stimulation in the supply sphere. The worked out method of the salary calculation takes into account some indicators, such as supply and payment periods, degree of the supply fulfillment and spoilage quantity. Their using will ensure the rising of the labour results and efficient of the enterprise activity.

УДК 658.14.32

### МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

*О.Д. Дём, М.В. Манак*

В настоящее время закончился первый этап акционирования предприятий, поэтому актуальным является разработка методики оценки финансового состояния акционерных обществ.

Реформирование отношений собственности в Республике Беларусь направлено на создание многоукладной социально ориентированной рыночной экономики, стимулирование инвестиционной активности. Из всех способов рыночного реформирования государственной собственности акционирование является приоритетным и чаще всего единственно возможным для средних и крупных предприятий республики. Для многих предприятий акционирование – лучший

способ поправить финансовое состояние благодаря привлечению дополнительных инвестиций, в том числе и иностранных. За 1991 – 2005 гг. среди способов реформирования объектов республиканской собственности доля акционирования возросла с 15,8% до 100%. В Беларуси за время проведения реформ (с 1991 г.) преобразовано 4,1 тыс. предприятий. Изменение количества акционерных обществ за период 01.01.2003-01.01.2007 г. представлено в таблице 1 [1].

Таблица 1- Изменение количества акционерных обществ в Республике Беларусь за 2003-2007 гг.

Период	ЗАО			ОАО		
	кол-во	абсолютные изменения	относительные изменения	кол-во	абсолютные изменения	относительные изменения
01.01.2003	2857			1605		
01.01.2004	2845	-12	99,6	1709	104	106,5
01.01.2005	2850	5	100,2	1800	91	105,3
01.01.2006	2790	-60	97,9	1813	13	100,7
01.01.2007	2755	-35	98,7	1790	-23	98,7

Многие экономисты уже занимались проблемой оценки финансового состояния предприятий, и их методики опубликованы, в частности, Л. Философов предлагает использовать методику анализа финансового состояния, во многом основанную на методах, применяемых для аналогичных целей американскими и западноевропейскими аналитиками. Всего он предлагает рассчитывать восемь показателей [2].

Первые пять являются основными и влияют на прогноз возможного банкротства акционерных обществ.

1. Отношение мобильного капитала к общим активам – характеризует долю в активах акционерных обществ средств, находящихся в мобильной форме.
2. Отношение накопленного капитала к общим активам – характеризует эффективность работы АО в прошлом; для всех АО это отношение можно представить равным 0, поскольку деятельность их в качестве АО только начинается.
3. Отношение прибыли к общим активам – характеризует прибыльность АО.
4. Отношение общего капитала к общему долгу – характеризует качество активов АО (долю в них заемных средств).
5. Отношение объема продаж к общим активам – характеризует эффективность использования активов для производства пользующейся спросом продукции.

Кроме того, Л. Философов предлагает использовать еще три показателя, характеризующие отдельные стороны финансового положения предприятий:

6. Отношение текущих активов к текущим обязательствам отражает ликвидность баланса (способность предприятия оплачивать текущие долги);
7. Отношение общего долга к общим активам – показатель являющийся дополнительной характеристикой качества активов;
8. Отношение прибыли к капиталу – характеризует прибыльность предприятия.

По моему мнению не следует применять в современных условиях отношение накопленного капитала к общим активам, который автор предлагает представить равным 0, поскольку деятельность предприятий в качестве акционерных обществ только начинается. Гораздо важнее оценить, как соотносится уставный капитал акционерного общества с минимально установленной его величиной в соответствии с законодательством либо оценить, наблюдалось ли изменение уставного фонда за этот период.

Во-вторых, показатель отношения объема продаж к общим активам не всегда характеризует эффективность активов, так как сильное воздействие могут оказывать инфляционные процессы, а также переоценка стоимости основных фондов.

В-третьих, такие показатели, как отношение капитала к общему долгу и отношение общего долга к общим активам, являются дублирующими, и целесообразно использовать только один из них.

Хотя в целом предлагаемая методика заслуживает интерес, в ней не отражаются особенности работы акционерных обществ. Этот момент отражен в методике, предлагаемой Е. С. Стояновой [3]. Данный автор предлагает проанализировать пять коэффициентов, характеризующих рыночную активность предприятия:

- прибыль на одну акцию,
- соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию,
- балансовую стоимость одной акции,
- соотношение рыночной стоимости одной акции и её балансовой стоимости,
- доходность одной акции и долю выплаченных дивидендов.

На наш взгляд, наибольший интерес представляют три коэффициента.

Рост прибыли на 1 акцию отражает эффективность работы акционерного общества, соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию будет актуальным, когда начнется второй этап акционирования, разовьется вторичный фондовый рынок, доходность одной акции и доля выплаченных дивидендов отражают работу предприятия, его взаимоотношения с акционерами и его инвестиционную активность. Очень часто сложно найти оптимальное соотношение между долей выплаченных дивидендов и желанием наращивать собственный капитал. Поэтому анализ данного показателя позволит принять верное решение.

Наряду с предлагаемыми показателями, характеризующими рыночную активность предприятия, важно учитывать показатели, характеризующие ликвидность и платежеспособность и управление активами и источниками средств. Среди показателей ликвидности и платежеспособности ведущую роль играют коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами, которые используются в типовой методике, а кроме того, важно рассчитывать показатель чистого оборотного капитала, положительная величина которого свидетельствует об эффективной работе предприятия и целесообразности осуществления инвестиций. Кроме того, для предприятий важно отслеживать и соотношение между долгосрочными пассивами и долгосрочными активами («золотое банковское правило в широком смысле»).

Также предприятие обязано отслеживать наряду с рентабельностью реализованной продукции рентабельность активов. Последний показатель позволит оценить эффективность привлечения заемных средств: если экономическая рентабельность активов выше средней расчетной ставки процента, то целесообразно привлекать заемные средства.

Таким образом, мы предлагаем для оценки финансового состояния акционерных обществ использовать 11 показателей.

Сравнительную оценку методики Л. Философова и предлагаемого варианта представим в таблице 2.

Таблица 2 - Сравнительный анализ методики Л. Философова и предлагаемого варианта

Наименование показателя	Л. Философов	Авторский вариант
1. Отношение мобильного капитала к общим активам	+	--
2. Отношение накопленного капитала к общим активам	+	--
3. Отношение прибыли к общим активам	+	+
4. Отношение общего капитала к общему долгу	+	--
5. Отношение объема продаж к общим активам (рентабельность продукции, %)	+	+
6. Отношение текущих активов к текущим обязательствам (текущая ликвидность)	+	+
7. Отношение общего долга к общим активам	+	--
8. Отношение прибыли к капиталу	+	--
9. Чистый оборотный капитал	--	+
10. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	--	+
11. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	--	+
12. Доля заемных средств в общем капитале	--	+
13. Соотношение долгосрочных пассивов и долгосрочных активов («золотое банковское правило в широком смысле»)	--	+
14. Доходность 1 акции	--	+
15. Доля выплаченных дивидендов	--	+
16. Прибыль на 1 акцию	--	+
Итого	8	11

Мы считаем, что рекомендуемый вариант приемлем для оценки финансового состояния акционерных обществ.

Достоинством методики является тот факт, что здесь учитываются особенности финансовых отношений, возникающих в акционерных обществах, адаптированность её к действующим документам бухгалтерской, статистической отчетности и простота применения, так как расчет этих показателей можно автоматизировать.

#### Список использованных источников

1. [http://ncpi.gov.by/minfin/DepPapir/R\\_2006.htm](http://ncpi.gov.by/minfin/DepPapir/R_2006.htm)
2. <http://na-5ku.ru/stude/12/80467.html>
3. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/Под ред. Е. С. Стояновой. - 3-е изд., перераб. и доп.-М.:Перспектива,1998.- 655 с.

#### SUMMARY

The Article is dedicated to analysis existing methods of the estimation of the financial condition of the joint-stock companies, also open their defect and is motivated own methods. For estimation of the financial condition of the joint-stock companies is offered use 11 factors. In article is described trends of the development акционирования in Republic Belarus