

ефективності злиття оцінюють також показниками - ростом вартості об'єднаних підприємств, а також коефіцієнтами конвертації акцій підприємств – партнерів.

При горизонтальному злитті передумовою виникнення позитивного ефекту є зниження постійних витрат, при вертикальному - змінних витрат, але чіткість розмежування яких залежить від галузевих особливостей.

ГРАНИЧНЕ ЗНАЧЕННЯ ОБСЯГІВ РЕАЛІЗАЦІЇ ПРОДУКЦІЇ НА БАЗІ КОЕФІЦІЄНТА САМОФІНАНСУВАННЯ

Солодовник Л.М., Шагоян С.М., ДВНЗ «НГУ», м. Дніпропетровськ

В питаннях економічної безпеки підприємства в умовах відкритої економіки значна увага приділяється фінансовим потокам, які формуються внаслідок операційної діяльності підприємства та дозволяють йому здійснювати короткострокові та довгострокові заходи щодо підтримки сталого фінансового стану. Внаслідок дії чинників підприємницького ризику відбувається перевірка достатності певного рівня доходу підприємства для покриття прогнозованих та непередбачених витрат.

Визначення рівня економічної безпеки можна розглянути в три етапи: фінансова вразливість – беззбитковість – економічна безпека. Одним з показників фінансової уразливості може бути коефіцієнт самофінансування підприємства. Коефіцієнт самофінансування розглядається як один з найкращих критеріїв визначення ліквідності та фінансової незалежності підприємства, а також оцінки ефективності діяльності у порівнянні з іншими компаніями-конкурентами. Коефіцієнт самофінансування $K_{сам}$ може бути визначений⁹:

$$K_{сам} = \frac{ЧГП}{ДВ}, \quad (1)$$

де $ЧГП$ – чистий грошовий потік від операційної діяльності; $ДВ$ – додана вартість.

Чистий грошовий потік від операційної діяльності можна представити:

$$ЧДП = ЧП + А, \quad (2)$$

де $ЧП$ – чистий прибуток; $А$ – амортизаційні відрахування.

В свою чергу, чистий прибуток складається з наступних елементів:

$$ЧП = [Q_p(C_p - B_{num}) - I - A] \times (1 - ПП), \quad (3)$$

де Q_p – обсяг реалізації продукції; C_p – ціна одиниці товару; B_{num} – питомі змінні витрати; I – постійні витрати підприємства без урахування амортизаційних відрахувань; $ПП$ – податок на прибуток підприємства.

Звідси, чистий грошовий потік матиме вигляд:

$$ЧГП = [Q_p(C_p - B_{num}) - I - A] \times (1 - ПП) + А \times ПП. \quad (4)$$

⁹ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 3-е изд. – Мн.: ИП "Экоперспектива"; "Новое Знание", 1999. – 498 с.

Додана вартість визначається прямою зарплатою персоналу підприємства (Z_{np}) та загальнопромисловими витратами (Z_{BB}):

$$ДВ = Z_{np} + Z_{BB}. \quad (5)$$

Отже, граничне значення обсягу реалізації продукції становитиме:

$$Q_{ep} = \frac{I + \frac{K_{сам} (Z_{np} + Z_{BB}) - A \times ПП}{(1 - ПП)}}{Ц_p - B_{нм}} \quad (6)$$

При $K_{сам} = 1$ вираз (5) прийме вигляд:

$$Q_{ep} = \frac{I + \frac{Z_{np} + Z_{BB} - A \times ПП}{(1 - ПП)}}{Ц_p - B_{нм}}. \quad (7)$$

З іншого боку коефіцієнт самофінансування може бути представлений так:

$$K_{сам} = \frac{ЧП}{Z_{довг} + Z_{корот}}$$

де $Z_{довг}$ та $Z_{корот}$ - відповідно довгострокові і короткострокові позики підприємства.

Тоді вираз (6) запишемо так:

$$Q_{ep} = \frac{I + \frac{K_{сам} (Z_{довг} - Z_{корот}) - АПП}{(1 - ПП)}}{Ц_p - B_{нм}} \quad (8)$$

При $K_{сам} = 1$ вираз (8) набуде вигляду:

$$Q_{ep} = \frac{I + \frac{Z_{довг} + Z_{корот} - АПП}{(1 - ПП)}}{Ц_p - B_{нм}} \quad (9)$$

Отримані аналітичні вирази (6-8) та (7-9) дозволяють оцінити обсяги реалізації продукції при яких підприємство самостійно фінансує власну господарську діяльність по відношенню до утвореної вартості. Таким чином, одним з критеріїв економічної безпеки підприємства є обсяг реалізації продукції у вартісному виразі при виконанні якого не лише досягається беззбитковість, але й утворюється стала фінансова база технічного та технологічного оновлення.

ДОСВІД ВПРОВАДЖЕННЯ ГРЕЙДЕРНОЇ СИСТЕМИ ОПЛАТИ ПРАЦІ НА ВУГЛЕВИДОБУВНОМУ ПІДПРИЄМСТВІ

Тимошенко Л.В., Єфименко А.Г., ДВНЗ «НГУ», м. Дніпропетровськ

Перехід до нової системи винагороди в Корпорації "Донбаська паливно-енергетична компанія" (ДТЕК) став результатом тісної співпраці компанії з консалтинговим агентством НауGroup. Під час аудиту існуючої системи оплати праці сформульовані наступні висновки щодо її недоліків: відсутність зв'язку між ефективністю праці і винагородою; пасивний підхід до мотивації (зростання мінімальної оплати, умови праці, кількість відпрацьованих років, відсутність прозорості); відсутність інструментів оцінки потенціалу