Зміст

#### Вступ……………………………………………………………………………5

1. Теоретичні основи оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-

економічної стійкості підприємства.....................................................................8

1.1. Дослідження теоретичних основ оцінки потенціалу

фінансово- економічної стійкості підприємства......................................8

1.2. Сутність і необхідність оцінки потенціалу

фінансово-економічної стійкості підприємства.......................................16

##### 1.3. Цілі та завдання прогнозування потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства.......................................20

##### Висновки до розділу 1..........................................................................................27

##### 2. Методологічні засади оцінки та прогнозування потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства..................................................30

##### 2.1. Базові напрямки оцінки потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства.......................................30

##### 2.2. Методичні підходи до оцінки потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства.......................................39

##### 2.3. Методи прогнозування потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства.......................................44

##### Висновки до розділу 2..........................................................................................53

##### 3. Комплексний аналіз та оцінка фінансово-економічного

##### стану підприємства...............................................................................................55

##### 3.1. Оцінка фінансової звітності підприємства……………………………...55

##### 3.2. Аналіз платоспроможності і ліквідності підприємства...........................62

##### 3.3. Аналіз фінансової стійкості підприємства................................................68

##### 3.4. Аналіз оборотності обігових коштів…………………………………….79

Висновки до розділу 3...........................................................................................88

4. Модель оцінки й прогнозування потенціалу

фінансово-економічної стійкісті підприємства..................................................90

##### 4.1. Основні напрямки прогнозування потенціалу

##### фінансово-економічної стійкості підприємства........……………...........90

##### 4.2. Прогнозна модель фінансово-економічної

##### стійкості підприємства…………………………………………………...93

##### 4.3. Стратегія стійкого економічного розвитку підприємства....................100

##### Висновки до розділу 4........................................................................................113

##### Заключення..........................................................................................................115

##### Список використаної літератури...................................................................... 120

##### Додатки..................................................................................................................127 Вступ

Економіка нашої країни здобула ринковий характер, при цьому підприємства для оцінки та прогнозування своєї діяльності продовжують застосовувати лише стандартні методики фінансового аналізу, що базуються на розрахунку різних коефіцієнтів фінансової стійкості, платоспроможності і т.д. Багато підприємств уже нагромадили коштовний «багаж» інформації про свою виробничо-господарську діяльність, однак, як користатися цією інформацією при підготовці стратегічних управлінських рішень, керівники і менеджери підприємства, як правило, не знають.

По цим і многим інших причинах, у даний час технології, за допомогою яких підприємство може оцінювати своє поточне стан і виробляти ефективні і результативні стратегії майбутнього розвитку, перетерплюють значні зміни.

У зв'язку з цим різко встає питання про вибір інструментарію оцінки потенціалу підприємства, що дозволить оперативно визначати внутрішні можливості і слабості підлеглої господарської одиниці, виявляти сховані резерви з метою підвищення ефективності її діяльності

В умовах ринкової економіки обґрунтованість управлінських рішень на мікро- та макрорівнях значною мірою залежить від результатів оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-економічної стійкості суб’єктів господарювання, зміст яких виходить за межі обчислення окремих коефіцієнтів і передбачає вивчення комплексу показників, які відображають річні аспекти діяльності підприємства.

Значна кількість підприємств в Україні має незадовільну структуру капіталу та відчуває нестачу оборотних коштів. За своєчасної розробки та впровадження заходів, спрямованих на поліпшення фінансового стану в довгостроковому періоді, такі підприємства можуть збільшити свій майновий потенціал, відновити платоспроможність та прибутковість. Попередження розвитку негативних кризових явищ на підприємстві є можливим тільки за систематичного забезпечення управлінського персоналу інформацією про поточний рівень фінансової стійкості та здатність підприємства до подальшого розвитку. Така фінансово-аналітична інформація повинна отримуватися за результатами оцінювання потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства.

Аналіз економічної літератури свідчить про наявність різноманітних тлумачень визначень фінансової стійкості, фінансовою положення підприємства, про відсутність єдиної думки щодо групування та способу обчислення показників оцінки фінансового стану. Вітчизняні нормативні документи з питань оцінки фінансового стану підприємства мають ряд недоліків при їх застосуванні в аналітичній практиці.

Актуальність теми магістерської роботи обумовлена:

наявністю серед фахівців різних точок зору щодо визначення основних понять та теоретичних положень теми дослідження, порядку обчислення фінансових показників, й недоліки в діючих нормативно-правових актах з питань оцінювання потенціалу фінансово-економічної стійкості;

необхідністю розробки галузевих моделей оцінки потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємств, а також забезпечення менеджменту підприємства реальною інформацією про його фінансовий стан для прийняття ефективних управлінських рішень.

Метою магістерської роботи є розробка теоретичних положень та практичних рекомендацій для оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-економічної стійкості.

Виходячи з мети дослідження, в магістерської роботі поставлені та вирішені наступні завдання:

уточнити визначення економічної сутності фінансової стійкості та поняття "потенціал фінансово-економічної стійкості";

проаналізувати теоретичні основи оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства;

визначити оптимальний комплекс показників оцінки потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємств та їх нормативні значення;

дослідити методологічні засади оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства;

провести комплексну оцінку фінансового стану підприємства;

розробити пропозиції щодо підвищення потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства.

Об’єктом дослідження є потенціал фінансово-економічної стійкості товариства з обмеженною відповідальністю «Укам мода».

Предметом дослідження є теоретичні основи та методичні підходи до оцінки та прогнозування потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства.

Для вирішення поставлених завдань в магістерській роботі використовувалися загальні методи наукового пізнання. Зокрема: економічного аналізу, порівняння, аналогії - для оцінки отриманих фактичних значень показників у динаміці та в порівнянні і нормативними; наукової абстракції - при виділенні найбільш важливих показників оцінки потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства серед наявної в літературі значної їх кількості; спостереження, групування, узагальнення - в процесі розробки остаточних висновків на основі отриманих результатів аналітичних досліджень.

Як джерела інформації використовувались законодавчі та нормативні акти, що діють в Україні, міжнародні стандарти бухгалтерського обліку; наукові праці вітчизняних та зарубіжних економістів, матеріали періодичної преси. а також дані бухгалтерського обліку та фінансової звітності підприємства. **1. Теоретичні основи оцінки та прогнозування потенціалу**

**фінансово-економічної стійкості підприємства**

1.1. Дослідження теоретичних основ оцінки потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства

Підприємства в умовах динамічності процесів трансформацій повинні правильно оцінювати потенціал фінансово-економічної стійкості при виборі стратегічних параметрів їхнього стійкого розвитку. Зміна одного з параметрів економічної системи приводить до змін в інших, що може послабляти чи зміцнювати її фінансово-економічну стійкість. Це викликає динамічні зміни вихідного потенціалу фінансово-економічної стійкості. Тому при виборі фінансової стратегії стійкого розвитку важливого значення набуває комплексна оцінка потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства. Для дослідження даної проблеми необхідно розкрити поняття таких економічних категорій, як «фінансова стійкість» і «потенціал фінансово-економічної стійкості» [42, с. 7].

Існує три напрямки сутності економічної категорії «фінансова стійкість»: 1) фінансова стійкість – ліквідність чи гарантована платоспроможність [14, с. 11; 18, 52, 96]; 2) фінансова стійкість — стабільне перевищення доходів над витратами [10, 28, 75]; 3) фінансова стійкість - стан фінансів суб'єкта, що хазяює, що харатеризуєтся визначеним набором фінансових показників [85, с. 321-328; 101, с. 152-160; 103].

По першому напрямку варто звернути увагу на те, що економічна категорія «фінансова стійкість» значно ширше, ніж гарантована платоспроможність, тому що категорія «фінансова стійкість» - це інтегральна характеристика здатності підприємства як системи трансформувати фінансові ресурси з максимальною економічною вигодою і мінімальним ризиком.

По другому напрямку варто помітити, що перевищення доходів над витратами характеризує показник прибутку, що є узагальнюючою характеристикою ефективності діяльності підприємства. Однак, як справедливо відзначають А.И. Амоша і В.П. Вишневський, по своїй природі показник фінансовий результат - величина ймовірністна, оскільки він залежить від впливу безлічі об'єктивних і суб'єктивних факторів [7, с. 15].

Стосуючись третього напрямку, необхідно підкреслити, що відомі методики оцінки фінансової стійкості [85, с. 321-328; 101, с. 152-160; 103] поєднують різні набори показників, що в основному обмежуються аналітичними показниками пасивів, що узагальнюються, без обліку змін активів. Такі розбіжності в розумінні економічної категорії фінансової стійкості викликані тим, що різні групи користувачів аналітичної інформації вкладають у це поняття різний зміст. Крім того, необхідно підкреслити, що різні вчені прагнули оцінити різні сторони фінансово-економічної діяльності підприємства. По суті, такі підходи до оцінки фінансової стійкості спрощують дане поняття, зв'язуючи його з окремими характеристиками фінансового стану підприємства, такими, як ліквідність, платоспроможність, фінансова незалежність, ділова активність. При цьому глибокий зміст даного поняття залишається нерозкритим. У даному дослідженні доведено, що для розкриття методологічної основи границь стійкого розвитку підприємства необхідно скористатися економічною категорією «фінансова стійкість» у з'єднанні з терміном «потенціал». У цьому зв'язку розглянемо фундаментальну основу економічної категорії «потенціал» і специфіку його призначення. Поняття «потенціал» широко використовується в економічній літературі для визначення потенційних можливостей розвитку економічної системи в обумовленій області [90, 60], тому його традиційно розглядають у з'єднанні з іншими термінами «виробничий потенціал», «економічний потенціал», «фінансовий потенціал», «кадровий потенціал», «ресурсний потенціал».

Термін «потенціал» у своєму етимологічному значенні означає «приховані можливості», які в господарській практиці завдяки праці можуть стати реальністю.

У вітчизняній економічній літературі цей термін у широкому розумінні трактують як можливості, наявні сили, запаси, засоби, які можуть бути використані, або як рівень потужності у будь-якому відношенні, сукупність засобів, необхідних для чого-небудь. Тлумачний словник української мови також під цим терміном розуміє «приховані здатності, сили для якої-небудь діяльності, що можуть виявитися за певних умов».

Таким чином, терміни «потенціал», «потенційний» означають наявність у кого-небудь (будь-то окремо взята людина, первинний робочий колектив, суспільство в цілому) прихованих можливостей, які ще не виявилися, або здатності діяти у відповідних сферах.

У табл. 1.1 показано еволюцію трактування науковцями терміна «потенціал» в економіці з посиланням на авторів та час дослідження.

# Таблиця 1.1

Еволюція трактування науковою думкою терміна “потенціал” в економіці

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Автор | Рік | Визначення |
| Воблий К.Г. | 1924 | Потенціал виробничих сил — потенційна можливість країни виробляти матеріальні блага для задоволення потреб населення |
| Струмилін С.Г. | 1954 | Економічний потенціал — сукупна виробнича сила праці всіх працездатних членів суспільства |
| Нємчинов В.С. | 1967 | Потенціал розширеного виробництва — ресурсні можливості національної економіки для здійснення економічного зростання |
| Абалкін Л.I. | 1981 | Потенціал — це узагальнена збірна характеристика ресурсів, прив'язана до місця й часу |
| Архангель-  ський В. М. | 1983 | Потенціал — засоби, запаси, джерела, які є в наявності і можуть бути мобілізовані для досягнення певної мети або розв'язання певної задачі |
| Рєпіна I. М. | 1998 | Підприємницький потенціал — сукупність ресурсів (трудових, матеріальних, технічних, фінансових, інноваційних і т. п.), навичок і можливостей керівників, спеціалістів та інших категорій персоналу щодо виробництва товарів, |

Продовження таблиці 1.1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | здійснення послуг (робіт), отримання максимального доходу (прибутку) і забезпечення сталого функціонування та розвитку підприємства |
| Олексюк О. I. | 2001 | Потенціал підприємства — максимально можлива сукупність активних і пасивних, явних і прихованих альтернатив (можливостей) якісного розвитку соціально-економічної системи підприємства у певному середовищі господарювання (ситуаційно-ринкова складова) з урахуванням ресурсних, структурно-функціональних, часових, соціокультурних та інших обмежень |

У розвитку сучасних уявлень про потенціал можна виділити три напрямки. Представники першого (Д. Черников, С. Бєлова, Є. Фігурнов та інші) стверджують, що потенціал — це сукупність необхідних для функціонування або розвитку системи різних видів ресурсів [9; 97, с. 42-56; 99].

Визначаючи категорію, що досліджується, необхідно взяти до уваги положення акад. Л. I. Абалкіна [8, с. 19] про те, що поняття «потенціал» і «ресурси» не слід протиставляти. Потенціал (економічний, підприємницький, виробничий) — це «узагальнена, збірна характеристика ресурсів», прив'язана до місця та часу. У літературі трактування поняття «потенціал» як певної сукупності ресурсів, головним чином економічних, безпосередньо пов'язаних із функціонуванням виробництва та прискоренням науково-технічного прогресу, знаходить все більше прихильників. Так, наприклад, В. М. Архангельськийпід потенціалом розуміє засоби, запаси, джерела, які є в наявності і можуть бути мобілізовані для досягнення певної мети або розв'язання певної задачі, тобто сукупність реальних нагромаджених ресурсів. До складових потенціалу в цьому розумінні відносять відповідні трудові, матеріальні, фінансові та інформаційні ресурси, які залучаються у сферу вдосконалення виробництва. Сюди ж включають і сукупність ресурсів, яка забезпечує необхідний рівень організації виробництва та управління, ресурси сфери освіти і перепідготовки кадрів. «Ресурсне» розуміння потенціалу має важливе значення для планування та управління виробничою діяльністю, але не вичерпує найістотніших його характеристик [6].

Дру га  гру па  а вто рів у я вля є по те нціа л я к си сте му  ма те ріа льни х та  тру до ви х фа кто рів (у мо в, скла до ви х), що  за бе зпе чу ю ть до ся гне ння  ме ти  ви ро бни цтва . О сно во ю  для  та ко го  підхо ду  є ви сло влю ва ння  К. Ма ркса  про  те , що  за со би  пра ці, пре дме т пра ці та  ро бо ча  си ла  я к фа кто ри  ви ро бни цтва  та  е ле ме нти  у тво ре ння  но во го  про ду кту  ви сту па ю ть я к мо жли во сті, що  підкре слю є їхній по те нційни й ха ра кте р. Для  пе ре тво ре ння  цієї мо жли во сті на  дійсність «во ни  ма ю ть з'єдна ти ся ». Це  по ло же ння  є при нци по во  ва жли ви м для  а на лізу  і ро зро бле ння  ме то дів ви мірю ва ння  по те нціа лу , то му  що  е ксте нси вни й ди на мізм ро зви тку  ви ро бни цтва  в де я ки х ви па дка х по сла би в у ва гу  до слідни ків до  пи та нь по ліпше ння  ви ко ри ста ння  вже  на гро ма дже ни х ре су рсів. М. А . Іва но в, Ю . Г. О де го в, К. Л. А ндрєєв [60, с. 87] та  інші стве рджу ю ть, що  до слідже ння  е фе кти вно сті ро зви тку  е ко но міки  ма ю ть ба зу ва ти ся  не  на  до ся гну то му  рівні ви ко ри ста ння  ре су рсів, а  на  по те нційни х мо жли во стя х ви ро бни цтва . Зі збільше ння м ма сшта бів ви ро бни чо го  а па ра ту  зро ста є зна че ння  за да ч, по в'я за ни х зі все бічни м і на йра ціо на льніши м ви ко ри ста ння м вну трішніх мо жли во сте й ро зви тку  ви ро бни цтва .

У че ні тре тьо го  на пря мку  ро згля да ю ть по те нціа л я к зда тність ко мпле ксу  ре су рсів е ко но мічно ї си сте ми  ви ко ну ва ти  по ста вле ні пе ре д не ю  за вда ння . По те нціа л, на  їхню  ду мку , — це  цілісне  у я вле ння  про  єдність стру кту ри  і фу нкції о б'єкта , ви я в їх вза ємо зв'я зку . На  цій о сно ві ро би ться  ви сно во к про  су ку пні мо жли во сті ко ле кти ву  ви ко ну ва ти  пе вні за вда ння  — що  вда ліше  скла ла ся  стру кту ра  о б'єкта , що  більше  відпо віда ю ть о дні о дни м йо го  стру кту рні та  фу нкціо на льні е ле ме нти , то  ви щи ми  бу ду ть йо го  по те нціа л і е фе кти вність.

Ви зна че ння  по ня ття  по те нціа лу  ма є не  тільки  ва жли ве  на у ко ве , а  й пра кти чне  зна че ння , о скільки  у я вле ння  про  йо го  зміст ви зна ча є підхід до  йо го  о цінки , ви мірю ва ння  й у пра вління .

По те нціа л підпри ємства  — це  скла дна , ди на мічна , по лістру кту рна  си сте ма . Ця  а гло ме ра ція  ма є пе вні за ко но мірно сті ро зви тку , від у міння  ви ко ри ста ти  я кі ви ріша льно ю  міро ю  за ле жи ть е фе кти вність е ко но міки , те мпи  та  я ко сті її зро ста ння . О тже , по те нціа л підпри ємства  ха ра кте ри зу ється  чо ти рма  о сно вни ми  ри са ми .

Пе рша  ри са .По те нціа л підпри ємства  ви зна ча ється  йо го  ре а льни ми  мо жли во стя ми  в тій чи  іншій сфе рі со ціа льно -е ко но мічно ї дія льно сті, при чо му  не  тільки  ре а лізо ва ни ми , а  й не ре а лізо ва ни ми  з бу дь-я ки х при чи н.

Дру га  ри са .Мо жли во сті бу дь-я ко го  підпри ємства  зде більшо го  за ле жа ть від на я вно сті ре су рсів і ре зе рвів (е ко но мічни х, со ціа льни х), не  за лу че ни х у  ви ро бни цтво . То му  по те нціа л підпри ємства  ха ра кте ри зу ється  та ко ж і пе вни м о бся го м ре су рсів, я к за лу че ни х у  ви ро бни цтво , та к і ні, а ле  підго то вле ни х для  ви ко ри ста ння .

Тре тя  ри са по ля га є в то му , що  по те нціа л підпри ємства  ви зна ча ється  не  тільки  і не  стільки  на я вни ми  мо жли во стя ми , а ле  ще  й на ви чка ми  різни х ка те го рій пе рсо на лу  до  йо го  ви ко ри ста ння  з ме то ю  ви ро бни цтва  то ва рів, здійсне ння  по слу г (ро біт), о три ма ння  ма кси ма льно го  до хо ду  (при бу тку ) і за бе зпе че ння  е фе кти вно го  фу нкціо ну ва ння  та  ста ло го  ро зви тку  ви ро бни чо -ко ме рційно ї си сте ми .

Че тве рта  ри са .Ріве нь і ре зу льта ти  ре а ліза ції по те нціа лу  підпри ємства  (о бся ги  ви ро бле но ї про ду кції а бо  о три ма но го  до хо ду  (при бу тку )) ви зна ча ю ться  та ко ж фо рмо ю  підпри ємни цтва  та  а де ква тно ю  їй о рга ніза ційно ю  стру кту ро ю .

Ра зо м у сі ці мо жли во сті ство рю ю ть су ку пни й (е ко но мічни й ) по те нціа л підпри ємства , я ки й сто со вно  а на ло гічно го  по те нціа лу , бу дь-я ко го  іншо го  підпри ємства  відо бра жа є ріве нь йо го  ко нку ре нто спро мо жно сті [90].

Я к відзна ча є Е.Ф. Бри гхе м, в о сно ві стійко го  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства  ле жа ть два  вза ємо за ле жни х фа кто ри : дійсні а кти ви , що  за бе зпе чу ю ть при бу то к і не о бхідни й о бся г го тівки , а  та ко ж мо жли во сті ро сту , то бто  но ви х ка піта ло вкла де нь, що  при ве ду ть до  збільше ння  о бся гів при бу тку  і го тівки  в ма йбу тньо му  [20, с. 52].

По те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті не о бхідно  ви зна ча ти  з у ра ху ва ння м співвідно ше ння  е ле ме нтів, що  фо рму ю ть ва ртість підпри ємства , у ста но влю ю чи  гра ни ці ста ну  і по во дже ння  чи сти х а кти вів і па си вів підпри ємства .

Ви ко ри ста ння  да но ї е ко но мічно ї ка те го рії до зво ли ть а де ква тно  о ціни ти , з о дно го  бо ку , ста н о б'єкта  до слідже ння , а  з іншої, - си не ргічний е фе кт ре а ліза ції фи на нсо во ї стра те гії стійко го  ро зви тку  я к: 1) ре зу льта т вза ємо дії дійсно го  ре су рсно го  по те нціа лу  і не ви ко ри ста ни х мо жли во сте й; 2) су ку пну  о цінку  но ви х по те нційни х мо жли во сте й ге не ру ва ти , підтри му ва ти  й о бно вля ти  ва ртість підпри ємства  бе з істо тни х змін ви ро бни чо ї по ту жно сті. На у ко во  о бґру нто ва на  ве ли чи на  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті мо же  бу ти  а на літи чни м ба зи со м ви бо ру  фіна нсо во ї стра те гії стійко го  ро зви тку  підпри ємства .

Це  зв'я за но  з ти м, що  в у мо ва х ри нко ви х відно си н по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті в ціло му  за ле жи ть від а де ква тно го  ре а гу ва ння  на  у мо ви  на вко ли шньо го  се ре до ви ща , що  зміню ю ться . Що б пре дста ви ти  фіна нсо ви й ста н підпри ємства  на  ви зна че ни й мо ме нт, не о бхідно  ко мпле ксно  о ціни ти  фа кто ри , що  впли ва ю ть на  про це си  стійко го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства  і при йня ти  відпо відне  ріше ння . Ме ха нізм фо рму ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті мо же  вклю ча ти  та кі клю чо ві ха ра кте ри сти ки : фа кти чні, но рма ти вні, про гно зні (стра те гічні). Звідси  ко мпле ксна  о цінка  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті по ви нна  за йня ти  ва жли ве  місце  в те о рії і пра кти ці фо рму ва ння  ме ха нізму  за бе зпе че ння  фіна нсо во го  ке ру ва ння .

З о гля ду  на  ба га то а спе ктни й ха ра кте р ка те го рії «по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті», ва рто  підкре сли ти , що  на  сьо го дні існу є ря д те о ре ти чни х і пра кти чни х скла дно сте й у  сфе рі йо го  кількісно ї о цінки . З о дно го  бо ку , це  скла дність ме то до ло гічно го  о бґру нту ва ння , о скільки  по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті - це  де я ки й іде а льни й ве кто р, у  те о ре ти чно му  на бли же нні до  я ко го  по ля га є су тність стійко го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства . А  з іншого, - скла дність кількісно ї о цінки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті о бу мо вле на  ти м, що  о кре мі по ка зни ки  ма ю ть різну  ди на міку , о скільки  на  ни х впли ва є бе зліч фа кто рів. Мо ва  йде  про  те , що  по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті не  мо жна  ви зна чи ти  з а бсо лю тни м сту пе не м то чно сті.

Ви ко ри сто ву ю чи  ро зро бле ни й ви ще  підхід до  ви зна че ння  су тно сті по ня ття  «по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті», мо жна  сфо рму лю ва ти  та кі по сту ла ти , що  є о сно во ю  да но го  до слідже ння :

Пра ви ло  1. А льте рна ти вність - при пу ска є, що  при  фо рму ва нні е ле ме нтів по те нціа лу  во ни  мо жу ть тією  чи  іншо ю  міро ю  за міща ти  о ди н о дно го , то бто  бу ти  а льте рна ти вни ми .

Пра ви ло  2. Ди на мічність - пе ре дба ча є, що  си сте ма  по ка зни ків, що  ха ра кте ри зу є по те нціа л, по ви нна  ма ти  ма кси ма льни й ріве нь ди на мічно сті і бу ти  при да тно ю для  о цінки  ста ну  о б'єкта  до слідже ння  і ви бо ру  а льте рна ти в фіна нсо во ї стра те гії. У  да но му  до слідже нні ре зу льта ти  ко мпле ксно ї о цінки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті ви ко ри сто ву ю ться  для  ви зна че ння  фіна нсо во ї стра те гії, діа гно зу  ста ну  о б'єкта  до слідже ння  і ро зро бки  ре ко ме нда цій з підви ще ння  йо го  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті.

Пра ви ло  3. И нте грованість - пе ре дба ча є, що  е ле ме нти  по те нціа лу  фу нкціо ну ю ть о дно ча сно  й у  со во ку пності, то му  що  за ко но мірно сті мо жли во сте й стійко сті ро зви тку  не  мо жу ть бу ти  ро зкри ті о кре мо . Це  ви ма га є на я вно сті в си сте мі при ва тни х і інте гро ва ни х по ка зни ків, з допомогою я ки х мо жна  ко мпле ксно  о ціни ти  по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства . При  цьо му  інте гро ва ні по ка зни ки  не  по ви нні ро згля да ти ся  са мо стійно , а  тільки  в си сте мі з ча стка ми .

О пти ма льни ми  ха ра кте ри сти ка ми  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  є зна че ння  по ка зни ків інте гро ва ни х о ціно к більше  чи рівні о ди ни ці.

Важливим мо ме нто м в о цінці по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті є ви бір спо со бу  о цінки , що  за ле жи ть від ціле й, за да ч і о б'єктів до слідже ння  [42].

**1.2. Су** **тність і не** **о** **бхідність о** **цінки**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **-е** **ко** **но** **мічно** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

Ба га то  хто  з е ко но містів дійшли  ви сно вку , що  о цінка  дія льно сті підпри ємств ма є бу ти  ко мпле ксно ю . Спе ци фіка  ко мпле ксно ї о цінки  по ля га є в то му , що  її о три му ю ть за  га рмо ніза ції ре зу льта тів ко мпле ксно го  е ко но мічно го  а на лізу . У  ній містя ться  у за га льне ні ви сно вки  про  дія льність о б'єкта , я кі ба зу ю ться  на  при нци пі си сте мно сті. 3. Ко ва чо в ре ко ме нду є ро згля да ти  про це с о цінки  за  та ки ми  о сно вни ми  е ле ме нта ми : о б'єкт о цінки ; су б'єкт о цінки ; кри те рій; по ка зни к (си сте ма ); о ди ни ці (шка ла ) ви мірю ва ння ; о цінка .

О сно вні е ле ме нти  пе ре бу ва ю ть між со бо ю  у  відпо відно му  зв'я зку  і відпо відни х відно ше ння х. Про це с о цінки  відбу ва ється  та ко ж у  пе вній по слідо вно сті і по тре бу є чітко ї о рга ніза ції. 3 у ра ху ва ння м ци х ви мо г на ми  ро зро бле но  ме ха нізм про це су  о ціню ва ння  по те нціа лу  підпри ємства  (ри с. 1.1).

Бе ру чи  за га ло м, о цінка  — це  ре зу льта т ви зна че ння  та  а на лізу  я кісни х і кількісни х ха ра кте ри сти к о б'єкта , що  ни м у пра вля ю ть (ке ру ю ть), а  та ко ж са мо го  про це су  у пра вління  ни м. О цінка  да є мо жли вість у ста но ви ти , я к пра цю є підпри ємство , чи  до ся га ю ться  по ста вле ні цілі, я к зміни  й у до ско на ле ння  в про це сі у пра вління  впли ва ю ть на  по вно ту  ви ко ри ста ння  по те нціа лу  підпри ємства , йо го  е фе кти вність.

У  на у ко ви х пра ця х з про бле м фо рму ва ння  і ре а ліза ції по те нціа лу  підпри ємств за зви ча й не до ста тньо  ро зро бле но  пи та ння  ви мірю ва ння  йо го  ве ли чи ни  і рівня  е фе кти вно сті ви ко ри ста ння . Бе зліч на йрізно ма нітніши х ду мо к ви сло влю ється  що до  підхо дів до  о цінки  по те нціа лу  підпри ємства , о со бли во  що до  за са дни чо го  при нци пу  о цінки : за  до по мо го ю  за га льно го  (гло ба льно го ) по ка зни ка  чи  си сте ми  по ка зни ків?

Оцінка

Су б’єкт

Цілі

Си сте ма  по ка зни ків

Шка ла  ви мірю ва ння

критерії

Си сте ма , що  у пра вля є

О б’єкт

СИ СТЕ МА  У ПРА ВЛІННЯ

Інстру ме нти  про це су  о цінки

Рішення

Си сте ма , я ко ю  у пра вля ю ть

### Ри с. 1.1. Ме ха нізм про це су  о ціню ва ння  по те нціа лу  підпри ємства

Де я кі е ко но місти  вва жа ю ть, що  існу є єди ни й си нте ти чни й (інте гра льни й) по ка зни к. По діля ю чи  в ціло му  цю  ду мку , ба га то  на у ко вців, при пу ска ю ть, що  на я вність ча стко ви х по ка зни ків не  су пе ре чи ть існу ва нню  за га льно го . При  цьо му , на  їхній по гля д, о бо в'я зко во ю  у мо во ю  ма є бу ти  зве де ння  ча стко ви х по ка зни ків до  за га льно го . А ле  існу ю ть ще  й інші по гля ди , що  вка зу ю ть на  не до ліки  інте гра льни х по ка зни ків і їхню  не е фе кти вність за  пра кти чно го  ви ко ри ста ння .

У  те о ре ти чній су пе ре чці відно сно  пи та ння  про  о цінку  е фе кти вно сті дія льно сті го спо да рсько ї си сте ми  з до по мо го ю  за га льно го  си нте ти чно го  (інте гра льно го ) по ка зни ка  чи  з до по мо го ю  гру пи , си сте ми  по ка зни ків на йбільш то чні по гля ди  гру пи  до слідни ків, я ку  о чо лю ю ть Б. П. Пли ше вськи й, Г. М. Со ро кін, Н. А . Хру щ [68, с. 15-18; 80, с. 22-41; 97], ко трі до три му ю ться  ве рхо ве нства  си сте ми  по ка зни ків, не  ви ма га ю чи  о бо в'я зко во го  їх зве де ння  до  єди но го  по ка зни ка . А дже  ско нстру йо ва ни й на  бу дь-я ки х при нци па х за га льни й си нте ти чни й по ка зни к о цінки  е фе кти вно сті дія льно сті го спо да рсько ї си сте ми  і її е ле ме нтів не  мо же  о хо пи ти  а бо , то чніше , у ра ху ва ти  всі у мо ви  пе ре бігу  про це су  ви ро бни цтва , ріве нь йо го  о рга ніза ції. Не за ле жно  від во лі та  ба жа ння  до слідни ка  зве де ння  за сто со ву ва ни х по ка зни ків у  си нте ти чні, інте гра льні й інші за  ви ко ри ста ння  я кісно  різно рідни х а бо  різно спря мо ва ни х по ка зни ків мо же  при зве сти  (а бо  при зво ди ть) до  су пе ре чли во сті чи  не су місно сті о кре ми х е ле ме нтів та ко го  по ка зни ка .

Ба зу ю чи сь на  ви зна че нні ро згля ну то го  на ми  по ня ття  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства , о цінку  йо го  ве ли чи ни  мо жна  ви зна чи ти  я к су му  фа кти чни х зна че нь скла до ви х. А ле  при  цьо му  по ста є пи та ння : в я ки х по ка зни ка х ви мірю ва ти  ці скла до ві? Ви ко ри ста ння  на ту ра льни х по ка зни ків є на дто  скла дни м, о скільки  е ле ме нти  по те нціа лу  зна чно  відрізня ю ться  о ди н від о дно го  за  змісто м і фо рмо ю . У  зв'я зку  з ци м відрізня ю ться  й на ту ра льні о ди ни ці, що  їх ха ра кте ри зу ю ть. То му  ба га то  я кі до слідни ки  вва жа ю ть на йліпши м ви мірю ва ння  зна че нь е ле ме нтів по те нціа лу  за  до по мо го ю  о дно го  по ка зни ка -е квіва ле нта .

По те нціа л підпри ємства  до цільно  ха ра кте ри зу ва ти  не  о дни м, а  су ку пністю  по ка зни ків, при чо му  за ле жно  від при ро ди  са мо го  по ка зни ка , за сто со ву ва ти  чи  то  ва ртісну  о цінку , чи  то  на ту ра льну , чи  то  зо всім іншу  — е ври сти чну . Ме то до ло гічно ю  о сно во ю  їх ви зна че ння  є співвідно ше ння  ре зу льта ту  з ма со ю  ре су рсу , ви ко ри ста но го  для  йо го  до ся гне ння . При  цьо му  по ка зни ки  рівня  ви ко ри ста ння  е ле ме нтів по те нціа лу  ма ю ть у мо жли влю ва ти  по рівня льну  о цінку  я к е фе кти вно сті ви ко ри ста ння  різно ма нітни х е ле ме нтів по те нціа лу  о дно го  підпри ємства , та к і різни х ви ро бни чи х си сте м.

В о цінці по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  за інте ре со ва ні: кре ди то ри ; інве сто ри ; де ржа ва ; а кціо не ри ; у пра влінці; по ста ча льни ки ; стра хо ві фірми . Во ни  ба жа ю ть ре а лізу ва ти  сво ї е ко но мічні інте ре си  і ви зна ча ю ть го ло вні цілі о цінки , а  са ме :

підви ще ння  е фе кти вно сті по то чно го  у пра вління  підпри ємство м а бо  фірмо ю ;

ви зна че ння  ва рто сті цінни х па пе рів у  ра зі ку півлі-про да жу  а кцій підпри ємства  на  фо ндо во му  ри нку ;

ви зна че ння  ва рто сті підпри ємства  у  ра зі йо го  ку півлі-про да жу  цілко м а бо  ча сти на ми ;

ре стру кту ри за ція  підпри ємства ;

ро зро бле ння  пла ну  ро зви тку ;

ви зна че ння  кре ди то спро мо жно сті підпри ємства  і ва рто сті за ста ви  за  кре ди ту ва ння ;

у кла де ння  стра хо во ї у го ди , в про це сі я ко го  ви ни ка є не о бхідність ви зна че ння  ва рто сті а кти вів;

у ста но вле ння  ба зи  о по да тку ва ння ;

при йня ття  о бґру нто ва ни х у пра влінськи х ріше нь (зо кре ма  у су не ння  впли ву  інфля ційни х про це сів);

здійсне ння  інве сти ційно го  про е кту  ро зви тку  бізне су  [90].

**1.3. Цілі та**  **за** **вда** **ння**  **про** **гно** **зу** **ва** **ння**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **-е** **ко** **но** **мічно** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

Е фе кти вне  фу нкціо ну ва ння  е ко но міки  в у мо ва х ри нку  ви ма га є си сте мно го  підхо ду  до  вста но вле ни х пра ви л гри  для  всіх у ча сни ків ри нко ви х відно си н і пе ре дба че ння  ма йбу тньо го  ро зви тку  по дій. О дни м з дійо ви х ме то дів до ся гне ння  відно сно ї га рмо нійно ї вза ємо дії о б'єкти вни х і су б'єкти вни х про це сів у  ри нко вій е ко но міці мо жна  вва жа ти  е ко но мічне  про гно зу ва ння , скла до во ю  ча сти но ю  я ко го  є фіна нсо ве  про гно зу ва ння .

Го ло вно ю  за да че ю  ке ру ва ння  по те нціа ло м фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства є о пти міза ція  фіна нсо ви х по то ків з ме то ю  ма кси ма льно го  збільше ння  по зи ти вно го  фіна нсо во го  ре зу льта ту . Для  цьо го  підпри ємство  по ви нне  ма ти  пра ви льно  скла де ни й фіна нсо ви й пла н сво єї дія льно сті.

Фіна нсо ве  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  – це  фо рму ва ння  си сте ми  фіна нсо ви х мо жли во сте й і ви бір на йбільш е фе кти вни х шля хів їхньо ї о пти міза ції. У  ра мка х фіна нсо во го  про гно зу ва ння  ро зро бля ється  за га льна  ко нце пція  фіна нсо во го  ро зви тку  і фіна нсо ва  по літи ка  підпри ємства  по  о кре ми х а спе кта х дія льно сті.

Під про гно зо мро зу міється  на у ко во  о бгру нто ва не  су дже ння  про  мо жли ві зміни  о б'єкта  в ма йбу тньо му , про  а льте рна ти вні шля хи  і те рміни  їх здійсне ння . Про це с ро зро бки  про гно зів на зи ва ється  про гно зу ва ння м.

Прогнозуванняє ва жли во ю  з'єдну ю чо ю  ла нко ю  між те о рією  і пра кти ко ю  у  всіх га лу зя х жи ття  су спільства . Во но  ма є дві різні пло щи ни  ко нкре ти за ції: вла сне  пе ре дба чу ва льну  та  іншу , спо рідне ну  з не ю , що  відно си ться  до  ка те го рії ке ру ва ння , — вка зівну . Пе ре дба чу ва ння  ма є на  у ва зі о пи с мо жли ви х чи  ба жа ни х пе рспе кти в, ста нів, ріше нь про бле м ма йбу тньо го . Вка зу ва ння  є вла сне  ріше ння  ци х про бле м, ви ко ри ста ння  інфо рма ції про  ма йбу тнє в ціле спря мо ва ній дія льно сті. Та ки м чи но м, у  про бле мі про гно зу ва ння  ро зрізня ю ть два  а спе кти : те о ре ти ко -пізна ва льни й і у пра влінськи й, по в'я за ни й з мо жли вістю  при йня ття  на  о сно ві о три ма но го  зна ння  у пра влінськи х ріше нь.

Е ко но мічне  про гно зу ва ння  - це  про це с ро зро бки  е ко но мічни х про гно зів, за сно ва ни й на  на у ко ви х ме то да х пізна ння  е ко но мічни х я ви щ і ви ко ри ста нні всієї су ку пно сті ме то дів, за со бів і спо со бів е ко но мічно ї про гно сти ки . Про гно зу ва ння , у  то му  чи слі е ко но мічне , співвідно си ться  з більш ши ро ки м по ня ття м — пе ре дба че ння  я к ви пе ре джа льно го  відо бра же ння  дійсно сті, за сно ва но го  на  пізна нні за ко нів при ро ди , су спільства  і ми сле ння . У  за ле жно сті від сту пе ня  ко нкре тно сті і ха ра кте ру  впли ву  на  хід до сліджу ва ни х про це сів ро зрізня ю ть три  фо рми  пе ре дба че ння : гіпо те зу  (за га льно на у ко ве  пе ре дба че ння ), про гно з, пла н.

Прогнозу  по рівня нні з гіпо те зо ю  ма є зна чно  більшу  ви зна че ність, о скільки  ґру нту ється  не  тільки  на  я кісни х, а ле  і на  кількісни х па ра ме тра х і то му  до зво ля є ха ра кте ри зу ва ти  ма йбу тній ста н о б'єкта  та ко ж і кількісно . Про гно з ви ра жа є пе ре дба че ння  на  рівні ко нкре тно -при кла дно ї те о рії. Та ки м чи но м, про гно з відрізня ється  від гіпо те зи  ме нши м сту пе не м не ви зна че но сті і більшо ю  віро гідністю . У  то й же  ча с зв'я зо к про гно зу  з до сліджу ва ни м о б'єкто м, я ви ще м не  є тве рди м, о дно зна чни м: про гно з но си ть імо вірнісни й ха ра кте р.

Фо рми  пе ре дба че ння  тісно  по в'я за ні в сво їх про я ва х о ди н з о дни м і з до сліджу ва ни м о б'єкто м у  си сте мі ке ру ва ння  і пла ну ва ння , я вля ю чи  со бо ю  по слідо вні у  сво їй ко нкре тно сті сту пе ні пізна ння  по во дже ння  о б'єкта  в ма йбу тньо му . Ви хідни й по ча то к цьо го  про це су  — за га льно на у ко ве  пе ре дба че ння  ста нів о б'єкта , що  за ве ршу є е та п — скла да ння  пла ну  пе ре ве де ння  о б'єкта  в но ви й за да ни й для  ньо го  ста н. На йва жли віши м за со бо м для  цьо го  слу жи ть про гно з я к з'єдну ю ча  ла нка  між за га льно на у ко ви м пе ре дба че ння м і пла но м.

Про гно з же  по  са мій сво їй су ті ма є а льте рна ти вни й, ва ріа нтни й зміст. У  цьо му  змісті про гно зу ва ння  є до слідни цько ю  ба зо ю  пла ну ва ння , що  ма є вла сну  ме то до ло гічну  і ме то ди чну  о сно ву , ба га то  в чо му  відмінну  від пла ну ва ння . Ро зро бка  про гно зів гру нту ється  на  про гно сти чни х ме то да х.

В о сно ву  про гно зу  ма ю ть бу ти  по кла де ні цілі, що  ви зна ча ю ть пе ре дба чу ва ни й кінце ви й ре зу льта т, за ра ди  я ко го  у  ме жа х ре а льни х мо жли во сте й про во ди ться  відпо відна  дія льність. Та к, на при кла д, о сно вно ю  фіна нсо во ю  ме то ю  ма йже  всіх підпри ємств є збільше ння  до хо ду . Для  цьо го  підпри ємство  по ви нно  ма ти  до бре  о бґру нто ва ни й фіна нсо ви й пла н. У  сво ю  че ргу  фіна нсо ви й пла н ма є ба зу ва ти ся  на  фіна нсо во му  про гно зі. Ство ре ння  відпо відно го  фіна нсо во го  про гно зу  — за вда ння  не ле гке , бо  ко ли ва ння  фіна нсо ви х ри нків і шви дкі зміни  в ре а льній е ко но міці ро бля ть про гно зу ва ння  не  ли ше  скла дніши м, а  й більш ва жли ви м для  ста більно го  ро зви тку  су б'єктів го спо да рю ва ння .

Ство ре ння  фіна нсо ви х про гно зів не  мо же  бу ти  про ве де не  з ве ли ко ю  то чністю : ба га то  по дій у  про гно зо ва но му  пе ріо ді мо жу ть спри чи ни ти  не відпо відність між дійсністю  і про гно зо м. О дна к мо жли вість по ми лки  не  є при чи но ю , що б не  про во ди ти  про гно зу ва ння . Не о бхідно  зна ти , в я ко му  на пря мку  ро зви ва ється  підпри ємство . На  підста ві де та льни х фіна нсо ви х про гно зів о кре ми х стру кту рни х підро зділів ви зна ча ю ться  за га льні про гно зи  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства .

Що б про гно зу ва ння  бу ло  на дійни м, слід за бе зпе чи ти  до ста тньо  по вну  за  о бся го м, змісто м і стру кту ро ю  інфо рма цію , ви со ки й ріве нь до сто вірно сті цієї інфо рма ції і мо жли вість зіста вле ння  інфо рма ції в ча сі за  кількісни ми  та  я кісни ми  по ка зни ка ми .

В у мо ва х ри нко во ї е ко но міки  ро згля ду  вла сно ї фіна нсо во ї стра те гії ма є пе ре ду ва ти  гли бо ки й е ко но мічни й а на ліз фу нкціо ну ва ння  підпри ємства  з та ки х пи та нь, я к а на ліз фіна нсо во го  ста ну  та  ви зна че ння  фіна нсо ви х мо жли во сте й підпри ємства . О сно вні те нде нції ди на міки  фіна нсо во го  ста ну  і підсу мків дія льно сті су б'єкта  го спо да рю ва ння  мо жу ть про гно зу ва ти ся  з пе вни м сту пе не м то чно сті шля хо м по єдна ння  фо рма лізо ва ни х і не фо рма лізо ва ни х за со бів.

Є два  о сно вни х ме то ди  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства . Пе рши й з ни х ґру нту ється  на  фіна нсо вій інфо рма ції по пе ре дніх ро ків з у ра ху ва ння м пла нів підпри ємства  на  на сту пни й пе ріо д, ни нішньо го  і ма йбу тньо го  впли вів на  е ле ме нти  стру кту ри  по пи ту .

У  цьо му  на пря мку  про по ну ється  про гно зу ва ння  до хо дів підпри ємства  із за сто су ва ння м е ко но ме три чни х мо де ле й. Під е ко но ме три чни ми  мо де ля ми  слід ро зу міти  рівня ння  ре гре сії та  їх су ку пно сті, я кі вста но влю ю ть кількісне  співвідно ше ння  між до хо да ми , що  на с ціка вля ть, я к е ндо ге нни ми  (за ле жни ми ) змінни ми  і чи нни ка ми , що  їх зу мо влю ю ть, е кзо ге нни ми  (не за ле жни ми ) змінни ми . Ро зра ху но к про гно зни х зна че нь до хо ду  здійсню ється  за  рівня ння м ре гре сії підста но вко ю  в ньо го  зна че нь е кзо ге нни х змінни х, що  ви зна ча ю ть у мо ви , для  я ки х ро би ться  про гно з.

Про гно з (е кстра по ля ція ) пе ре дба ча є, що  те нде нція  зміни  до хо ду , я ку  по да є ста ти сти ка  і ха ра кте ри зу є рівня ння  ре гре сії, збе ріга ється  і у  про гно зно му  пе ріо ді, за  ме жа ми  на я вни х ста ти сти чни х спо сте ре же нь. 3 на дхо дже ння м но ви х да ни х мо де лі підля га ю ть ко ри гу ва нню , я ке  здійсню ється  я к по бу до ва  мо де лі з у ра ху ва ння м по пе ре дньо го  до свіду .

Це  о зна ча є, що  для  ко жно го  підпри ємства  ма є бу ти  сво я  ре гре сійна  мо де ль до хо ду . Те рмін дії та ко ї мо де лі — до  на дхо дже ння  но ви х да ни х, після  чо го  її за міню ю ть но во ю  мо де ллю , я ка  вра хо ву є ці да ні. Ви ко ри ста ння  мо де лі за  ме жа ми  на я вни х да ни х да є ймо вірні зна че ння  до хо ду . О тже , про гно зу ва ння  до хо дів із за сто су ва ння м е ко но ме три чни х мо де ле й я вля є со бо ю  пе рма не нтни й ко мпле ксни й про це с, я ки й по єдну є у  со бі по бу до ву  мо де ле й та  їх ви ко ри ста ння  для  про гно зни х ро зра ху нків. У  відпо відно сті з ци м до  про це ду ри  про гно зу ва ння  вхо дя ть:

ви зна че ння  за га льно ї стру кту ри  е ко но ме три чно ї мо де лі;

по пе ре дній а на ліз при чи нни х зв'я зків до хо дів з е ко но мічни ми  чи нни ка ми ;

фо рму ва ння  ма си ву  ста ти сти чно ї інфо рма ції;

зна хо дже ння  ре гре сійни х за ле жно сте й (по бу до ва  ре гре сійни х мо де ле й);

о цінка  а де ква тно сті мо де ле й, їх е ко но мічна  інте рпре та ція  і пра кти чне  ви ко ри ста ння .

Дру ги й ме то д ба зу ється  на  до ся гне нні на міче но ї ви щи м рівне м ме не джме нту  ме ти  що до  за да но го  до хо ду  при  пла но ви х ви тра та х а бо  при  бе ззби тко во му  рівні ро бо ти . Я кщо  пе рши й ме то д за сто со ву ється  то ді, ко ли  підпри ємство  фу нкціо ну є вже  кілька  ро ків і на ко пи че но  до ста тній о бся г фіна нсо во ї інфо рма ції, то  дру ги й ви ко ри сто ву ється  то ді, ко ли  підпри ємство  у тво ре не  не що да вно  і то му  не  ма є інфо рма ції за  по пе ре дні ро ки . У  цьо му  ви па дку  про це с про гно зу ва ння  по чи на ється  з про гно зів о бся гу  ре а ліза ції, після  чо го  про гно зу ю ть су ми  при бу тків, зби тків, ру х го тівки  і ба ла нсо ві звіти . Ви зна че ння  ма йбу тньо го  о бся гу  ви ро бни цтва  й ре а ліза ції про ду кції є вхідно ю  ве ли чи но ю  і не о бхідни м е ле ме нто м вста но вле ння  вза ємо зв'я зку  мы мо жли во стя ми  ро зви тку  підпри ємства , по тре ба ми  в інве сти ція х і фіна нсо ви х ре су рса х. За зна чи мо , що  від то чно сті ро зра ху нків на  цьо му  е та пі ба га то  в чо му  за ле жи ть ре а лісти чно сті у сьо го  про це су  про гно зу ва ння .

Ре а ліза ція  бу дь-я ко го  стра те гічно го  про гно зу  по тре бу є на са мпе ре д е фе кти вно го  фіна нсу ва ння , що  пе ре дба ча є я к мо біліза цію  вну трішніх фіна нсо ви х мо жли во сте й, та к і за лу че ння  зо внішніх ре су рсів. При  цьо му  за га льна  е ко но мічна  стра те гія  ро зви тку  підпри ємства  у зго джу ється  із фіна нсо во ю  стра те гією . У сі о сно вні стра те гічні на пря мки  — інно ва ційни й, ма рке тінго ви й, о рга ніза ційни й, збу то ви й — фо рму ю ться  з у ра ху ва ння м ко нкре тни х фіна нсо ви х мо жли во сте й і фіна нсо ви х пе рспе кти в [34].

На  жа ль, фіна нсо ве  про гно зу ва ння  не  мо же  бу ти  про ве де не  з ве ли ко ю  то чністю , то му  що : бе зліч фа кто рів у  про гно зо ва но му  пе ріо ді мо жу ть ви кли ка ти  не відпо відність між дійсністю  і про гно зо м. О дна к мо жли вість по ми лки  не  по ви нна  бу ти  тією  при чи но ю , що  мо же  при ве сти  до  відмо вле ння  від ви ко ри ста ння  про гно зу ва ння .

Про це с про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства мо жна  зо се ре ди ти  на  трьо х а спе кта х:

про гно зу ва ння  ре су рсно ї ба зи  підпри ємства  (тру до ві, фіна нсо ві, ма те ріа льні);

про гно зу ва ння  фіна нсо во ї си ту а ції (о цінка  фіна нсо во ї рівно ва ги );

про гно зу ва ння  фіна нсо во ї по літи ки .

Для  за бе зпе че ння  на дійно сті про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства , не о бхідно  ви ко ри сто ву ва ти  до си ть по вну  по  о бся гу, змісту  і стру кту рі інфо рма цію , ви со ки й ріве нь віро гідно сті цієї інфо рма ції і мо жли вість зіста вле ння  інфо рма ції в ча сі по  кількісни х і я кісни х по ка зни ка х.

В у мо ва х по бу до ви  ри нко ви х відно си н про це су  а на лізу  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства по ви нни й пе ре ду ва ти  гли бо ки й фіна нсо ви й а на ліз фу нкціо ну ва ння  підпри ємства  по  на сту пни м пи та ння х: а на ліз фіна нсо во го  ста ну  і ви зна че ння  фіна нсо ви х мо жли во сте й підпри ємства . О сно вні те нде нції ди на міки  фіна нсо во го  ста ну  і підсу мків дія льно сті підпри ємства  мо жу ть про гно зу ва ти ся  з ви зна че ни м сту пе не м то чно сті шля хо м спо лу че ння  фо рма лізо ва ни х і не фо рма лізо ва ни х за со бів.

Про це с про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства по чи на ється  з про гно зу ва ння  о бся гу  ви ро бни цтва  і ре а ліза ції про ду кції, після  чо го  про гно зу ю ть фіна нсо ві ре зу льта ти , ру х го тівки  і звітність. Ви зна че ння  ма йбу тньо го  о бся гу  ви ро бни цтва  і ре а ліза ції про ду кції є вхідно ю  кра пко ю  і не о бхідни м е ле ме нто м у ста но вле ння  вза ємо зв'я зку  між мо жли во стя ми  ро зви тку  підпри ємства , по тре ба ми  в інве сти ція х і фіна нсо ви х ре су рса х.

Ре а ліза ція  бу дь-я ко го  стра те гічно го  про гно зу  ма є по тре бу  в пе ршу  че ргу  в е фе кти вно му  фіна нсу ва нні, що  пе ре дба ча є я к мо біліза цію  вну трішніх фіна нсо ви х мо жли во сте й, та к і за лу че ння  зо внішніх ре су рсів. О сно вні стра те гічні на пря мки  ро зви тку  підпри ємства : інно ва ційне , ма рке ти нго ве , о рга ніза ційне , збу то ве  фо рму ю ться  з о бліко м ко нкре тни х фіна нсо ви х мо жли во сте й і фіна нсо ви х пе рспе кти в.

Спе ци фіка  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства по ля га є в то му , що  підпри ємство  ви діля ється  вза ємо за ле жністю  і ви зна че ни м сту пе не м іне ртно сті. О ста ння  ха ра кте ри зу є за ле жність зна че ння  бу дь-я ко го  по ка зни ка  в да ни й мо ме нт від ста ну  цьо го  ж по ка зни ка  за  по пе ре дній пе ріо д, а ле  в то й же  ча с не при пу сти ме  а бстра гу ва ння  від впли ву  різно го  ро ду  фа кто рів. При  цьо му  про гно зне  зна че ння  місти ть у  со бі ре а ліза цію  чітко  де те рмінованої фа кто рно ї мо де лі, що  зв'я зу є ре зу льта т з фа кто ро м, що  на  ньо го  впли ну в.

Ви хо дя чи  з цьо го , фіна нсо ве  про гно зу ва ння  по ви нне  ста ви ти  за да чу  по бу до ви  мо де лі о пти міза ції стра те гії по  ке ру ва нню  по те нціа лом фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства підпри ємства  з до слідже ння м фа кто рів, що  впли ва ю ть на  ньо го . З цією  ме то ю  ро зро бле ни й а лго ри тм фіна нсо во ї стра те гії о пти міза ції фіна нсо ви х мо жли во сте й підпри ємства

При ва бли вість цьо го  а лго ри тму  по ля га є в то му , що  з йо го  до по мо го ю  мо жна  о пти мізувати по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства і до ся гти  ма кси му му  пе ре ва г у  ри нко ви х у мо ва х при  мініму мі ви тра т, а  та ко ж за бе зпе чи ти  відпо відне  фіна нсу ва ння  для  о де ржа ння  ма кси ма льно го  при бу тку  [88].

**Ви** **сно** **вки**  **за**  **ро** **зділо** **м 1**

По те нціа л підпри ємства  тра кту ється  я к мо жли во сті, на я вні си ли , за па си , за со би , я кі мо жу ть бу ти  ви ко ри ста ні, а бо  я к ріве нь по ту жно сті у  бу дь-я ко му  відно ше нні, су ку пність за со бів, не о бхідни х для  чо го -не бу дь.

По те нціа л підпри ємства — це  скла дна , ди на мічна , по лістру кту рна  си сте ма . Ця  а гло ме ра ція  ма є пе вні за ко но мірно сті ро зви тку , від у міння  ви ко ри ста ти  я кі ви ріша льно ю  міро ю  за ле жи ть е фе кти вність е ко но міки , те мпи  та  я ко сті її зро ста ння .

О днієї з ха ра кте ри сти к ста більно го  по ло же ння  підпри ємства  слу жи ть йо го  фіна нсо в стійкість. Во на  о бу мо вле на  я к ста більністю  е ко но мічно го  се ре до ви ща , у  ра мка х якої здійсню ється  дія льність підпри ємства , та к і від ре зу льта тів йо го  фу нкціо ну ва ння , йо го  а кти вно го  й е фе кти вно го  ре а гу ва ння  на  зміни  внутрішніх і зо внішніх фа кто рів.

Фіна нсо ва  стійкість — ха ра кте ри сти ка , що  свідчи ть про  ста більне  пе ре ви ще ння  до хо дів на д ви тра та ми , вільно му  ма не вру ва нні гро шо ви ми  засобами підпри ємства  й е фе кти вно му  їхньо му  ви ко ри ста нні бе зпе ре бійно му  про це сі ви ро бни цтва  й і ре а ліза ції про ду кції.

Підпри ємства  в у мо ва х ди на мічно сті про це сів тра нсфо рма цій по ви нні пра ви льно  о ціню ва ти  по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті при  ви бо рі стра те гічни х па ра ме трів їхньо го  стійко го  ро зви тку . Зміна  о дно го  з па ра ме трів е ко но мічно ї си сте ми  при во ди ть до  змін в інши х, що  мо же  по сла бля ти  чи  зміцню ва ти  її фіна нсо во -е ко но мічну  стійкість. Це  ви кли ка є ди на мічні зміни  ви хідно го  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті. То му  при  ви бо рі фіна нсо во ї стра те гії стійко го  ро зви тку  ва жли во го  зна че ння  на бу ва є ко мпле ксна  о цінка  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства .

О цінка  — це  ре зу льта т ви зна че ння  та  а на лізу  я кісни х і кількісни х ха ра кте ри сти к потенціалу, що  ни м у пра вля ю ть (ке ру ю ть), а  та ко ж са мо го  про це су  у пра вління  ни м. О цінка  потенціалу да є мо жли вість у ста но ви ти , я к пра цю є підпри ємство , чи  до ся га ю ться  по ста вле ні цілі, я к зміни  й у до ско на ле ння  в про це сі у пра вління  впли ва ю ть на  по вно ту  ви ко ри ста ння  по те нціа лу  підпри ємства , йо го  е фе кти вність.

По те нціа л підпри ємства  до цільно  ха ра кте ри зу ва ти  не  о дни м, а  су ку пністю  по ка зни ків, при чо му  за ле жно  від при ро ди  са мо го  по ка зни ка , за сто со ву ва ти  чи  то  ва ртісну  о цінку , чи  то  на ту ра льну , чи  то  зо всім іншу  — е ври сти чну . Ме то до ло гічно ю  о сно во ю  їх ви зна че ння  є співвідно ше ння  ре зу льта ту  з ма со ю  ре су рсу , ви ко ри ста но го  для  йо го  до ся гне ння . При  цьо му  по ка зни ки  рівня  ви ко ри ста ння  е ле ме нтів по те нціа лу  ма ю ть у мо жли влю ва ти  по рівня льну  о цінку  я к е фе кти вно сті ви ко ри ста ння  різно ма нітни х е ле ме нтів по те нціа лу  о дно го  підпри ємства , та к і різни х ви ро бни чи х си сте м.

Го ло вно ю  за да че ю  ке ру ва ння  по те нціа ло м фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підприємства є о пти міза ція  фіна нсо ви х по то ків з ме то ю  ма кси ма льно го  збільше ння  по зи ти вно го  фіна нсо во го  ре зу льта ту . Для  цьо го  підпри ємство  по ви нне  ма ти  пра ви льно  скла де ни й фіна нсо ви й пла н сво єї дія льно сті.

Фіна нсо ве  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  – це  фо рму ва ння  си сте ми  фіна нсо ви х мо жли во сте й і ви бір на йбільш е фе кти вни х шля хів їхньо ї о пти міза ції. У  ра мка х фіна нсо во го  про гно зу ва ння  ро зро бля ється  за га льна  ко нце пція  фіна нсо во го  ро зви тку  і фіна нсо ва  по літи ка  підпри ємства  по  о кре ми х а спе кта х дія льно сті.

Фіна нсо ве  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  по ля га є у  ви вче нні мо жли во го  фіна нсо во го  ста ну  на  пе рспе кти ву . На  відміну  від пла ну ва ння  про гно зу ва ння  пе ре дба ча є ро зро бку  а льте рна ти вни х фіна нсо ви х по ка зни ків та  па ра ме трів, ви ко ри ста ння  я ки х відпо відно  те нде нцій зміни  си ту а ції на  ри нку  да є змо гу  ви зна чи ти  о ди н з ва ріа нтів ро зви тку  фіна нсо во го  ста ну .

У спіх фіна нсо во го  про гно зу ва ння  га ра нту ється , ко ли  фіна нсо ві стра те гічні цілі відпо віда ю ть ре а льни м е ко но мічни м та  фіна нсо ви м мо жли во стя м, а  йо го  ме то ди  є гну чки ми  та  а де ква тни ми  зміна м фіна нсо во -е ко но мічно ї си ту а ції.

Це  зв'я за но  з ти м, що  в у мо ва х ри нко ви х відно си н по те нціа л фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті в ціло му  за ле жи ть від а де ква тно го  ре а гу ва ння  на  у мо ви  на вко ли шньо го  се ре до ви ща , що  зміню ю ться . Що б пре дста ви ти  фіна нсо ви й ста н підпри ємства  на  ви зна че ни й мо ме нт, не о бхідно  ко мпле ксно  о ціни ти  фа кто ри , що  впли ва ю ть на  про це си  стійко го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства  і при йня ти  відпо відне  ріше ння . Ме ха нізм фо рму ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті мо же  вклю ча ти  та кі клю чо ві ха ра кте ри сти ки : фа кти чні, но рма ти вні, про гно зні (стра те гічні). Звідси  ко мпле ксна  о цінка  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті по ви нна  за йня ти  ва жли ве  місце  в те о рії і пра кти ці фо рму ва ння  ме ха нізму  за бе зпе че ння  фіна нсо во го  ке ру ва ння .

**2. Ме** **то** **до** **ло** **гічні за** **са** **ди**  **о** **цінки**  **та**  **про** **гно** **зу** **ва** **ння**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **-е** **ко** **но** **мічно** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

**2.1. Ба** **зо** **ві на** **пря** **мки**  **о** **цінки**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **-е** **ко** **но** **мічно** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

Ре а ліза ція  стра те гії стійко го  фу нкціо ну ва ння  і ро зви тку  підпри ємства  ви ма га є, на са мпе ре д, ро зро бки  на у ко во  о бґру нто ва но ї ме то ди ки  о цінки  рівня  йо го  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті, ви зна че ння  си сте ми  по ка зни ків, за  до по мо го ю  я ки х мо жна  про во ди ти  фа кто рни й а на ліз стійко сті, а  та ко ж ке ру ва ти  про це со м йо го  підви ще ння .

Для  о цінки  по те нціа лу  підпри ємства  по трібна  все о ся жна  си сте ма  по ка зни ків, при чо му  в о сно ву  ко нстру ю ва ння  та ко ї си сте ми  ма є бу ти  по кла де на  стру кту рна  мо де ль, що  вра хо ву є не  тільки  фа кти чну  ди на міку , а  й те о ре ти чні пе ре ду мо ви . Стру кту рна  мо де ль си сте ми  по ка зни ків ко нце пту а льно  ма є вра хо ву ва ти  та кі ви мо ги  до  її фо рму ва ння :

за га льно те о ре ти чна  інте рпре та ція , вза ємо зв'я зо к і ціле спря му ва ння  я к о кре ми х по ка зни ків, їхніх гру п, та к і всієї си сте ми  в ціло му ;

за бе зпе че ння  по рівня нно сті, єди но ї спря мо ва но сті по ка зни ків гру п, у сієї си сте ми ;

на я вність у  си сте мі по ка зни ків, що  ви сту па ю ть я к о сно вні ре гу лю ва льні па ра ме три , о по рні ка те го рії;

мо жли вість ре гу лю ва ння  зна че нь ве ли чи н по ка зни ків за ле ж-но  від рівня  ви ко ри ста ння  ре су рсів, що  ви тра ча ю ться , і е фе кти вно сті ре зу льта ту ;

мо жли вість о де ржа ння  про гно зу  про  спря мо ва ність ди на міки  по ка зни ків.

Слід за зна чи ти , що  су ку пність о цінни х при нци пів, по ка зни ків, кри те ріїв і ме то дів ста но ви ть ме то до ло гію  о цінки . У  за га льно му  ви гля ді ме то до ло гію  о цінки  мо жна  по да ти  я к по слідо вність та ки х дій: фо рму ва ння  ка те го рій, ро зро бка  по ка зни ків, у ста но вле ння  кри те рію  по рівня ння ; ви бір спо со бу  о цінки , о де ржа ння  ре зу льта ту  о цінки .

За га льно відо мо , що  я кість фу нкціо ну ва ння  бу дь-я ко ї си сте ми  о ціню ється  за  до по мо го ю  о дно го  (у за га льню ю чо го ) по ка зни ка  чи  су ку пно сті прива тни х по ка зни ків, я кі ха ра кте ри зу ю ть її все бічно . 3 цьо го  по гля ду  си сте ма  фу нкціо ну є стійко , ко ли  при ва тні показни ки  чи  у за га льню ю чи й по ка зни к зна хо дя ться  в за да ни х ме жа х. О тже , для за бе зпе че ння  у пра вління  ва жли во  зна ти , я к зміню ю ться  зна че ння  показників я ко сті си сте ми , чи  збе ріга є во на  при  цьо му  стійкість. Я кщо  стійкість не  збе ріга ється , ва рто  вжи ти  відпо відни х за хо дів для  до ся гне ння  не о бхідни х зна че нь по ка зни ків.

Сьо го дні єди на  ду мка  про  су тність і зміст е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  відсу тня , відо мі ме то ди ки  ро зра ху нку  по ка зни ків стійко сті ма ю ть ціли й ря д не до ліків. Для  у пра вління  е ко но мічно ю  стійкістю  підпри ємства , на са мпе ре д, не о бхідна  си сте ма  по ка зни ків. Ба зо ві ви мо ги  мо жна  о б'єдна ти  в кілька  гру п.

# Пе ршу  гру пу  скла да ю ть ви мо ги , я кі відно ся ться  в о дна ко вій мірі до  всіх по ка зни ків ро бо ти  підпри ємств, не за ле жно  від їх місця  в си сте мі пла ну ва ння , о бліку , а на лізу  й сти му лю ва ння :

то чність відо бра же ння  ка те го рій, я ви щ і про це сів;

до три ма ння  е ко но мічни х, ста ти сти чни х і ма те ма ти чни х пра ви л по бу до ви  по ка зни ків;

ви ко ри ста ння  о дна ко ви х ме то ди чни х при йо мів по бу до ви  о дно йме нни х показників на  різни х підпри ємства х;

на я вність о бліко во ї ба зи .

До три ма ння  ци х ви мо г за бе зпе чу є ви ко на ння  по ка зни ка ми  інфо рма ційно ї, ста ти сти чно ї й, ча стко во , а на літи чно ї фу нкцій, а ле  не  відо бра жа є їх а кти вно ї ро лі я к Інстру ме нтів у пра вління .

Дру га  гру па  ви зна ча є підхід до  за бе зпе че ння  цілісно сті си сте ми  показників:

ло гічни й і ма те ма ти чни й вза ємо зв'я зо к по ка зни ків;

ієра рхічна  зна чи мість по ка зни ків;

про сто та  стру кту ри  си сте ми ;

не чи сле нність і до ста тність по ка зни ків;

о дна ко вість ви ко ри ста ння  по ка зни ків у  пла ну ва нні, у пра влінні, о бліку  й статистиці.

До  тре тьо ї гру пи  відно ся ться  ви мо ги , я кі вра хо ву ю ть спе ци фіку  я ви ща , що  ха ра кте ри зу ється . По ка зни ки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  по ви нні по вно  й до сто вірно  ро зкри ва ти  зміст да но ї ка те го рії, то бто  ре зу льта ти  ма рке ти нго во ї, ви ро бни чо -го спо да рсько ї, ко ме рційно ї та  фіна нсо во ї дія льно сті, при  вра ху ва нні со ціа льни х, по літи чни х і е ко но мічни х ко ли ва нь, що  відбу ва ю ться  в су спільстві [35].

Тра ди ційні ме то ди  о цінки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  скла да ю ться  в ро зра ху нку  ко е фіцієнтів, що  ви зна ча ю ться  на  о сно ві стру кту ри  ба ла нсу  ко жно го  ко нкре тно го  підпри ємства . Ро зра хо ва ні ко е фіцієнти  по тім зіста вля ю ться  з їхніми  но рма ти вни ми  зна че ння ми , що  і скла да є за клю чни й а кт о цінки . Крім то го , ро бля ться  спро би  о ціню ва ти  ріве нь ко е фіцієнтів у  ба ла х, і по тім ці ба ли  підсу мо ву ва ти , зна хо дя чи  в та ки й спо сіб ре йти нг да но го  підпри ємства  при  по рівня нні йо го  з інши ми  підпри ємства ми . Для  ви міру  пла то спро мо жно сті підпри ємства  ро зра хо ву ється  три  ко е фіцієнти :

ко е фіцієнт ліквідно сті;

Ко е фіцієнт шви дко ї ліквідно сті;

за га льни й ко е фіцієнт по кри ття  (ко е фіцієнт по то чно ї ліквідно сті).

Ко жни й із трьо х ко е фіцієнтів я вля є со бо ю  відно ше ння  тієї чи  іншо ї гру пи  ста те й о бо ро тни х а кти вів до  о дній і тій же  ве ли чи ні — су мі ста те й па си ву , що  ви ра жа ю ть ко ро тко стро ко ву  за бо рго ва ність підпри ємства  на  мо ме нт ча су  (чи по ча то к кіне ць звітно го  пе ріо ду ) [5].

Ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті (Ка .л.) по ка зу є, я ку  ча сти ну  ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті підпри ємство  мо же  по га си ти  на йбли жчи м ча со м. Він ро зра хо ву ється  я к відно ше ння  на йбільш ліквідни х а кти вів до  су ми ко ро тко стро ко ви х зо бо в'я за нь.

Ка .л. = (Д + Пц ) : Зк , (2.1)

де  Д - ко шти ;

Пц - цінні па пе ри ;

Зк - ко ро тко стро ко ві зо бо в'я за ння .

Ко е фіцієнт шви дко ї ліквідно сті (Кшв.) ви зна ча ється  я к відно ше ння  гро шо ви х засобів, цінни х па пе рів і де біто рсько ї за бо рго ва но сті до  ко ро тко стро ко ви х зо бо в'я за нь.

Кшв. = (Д +Дз + Пц) : О к , (2.2)

де  Дз - де біто рська  за бо рго ва ність.

За га льни й ко е фіцієнт по кри ття  (ко е фіцієнт по то чно ї ліквідно сті) по ка зу є пла тіжні мо жли во сті підпри ємства  за  у мо ви  про ве де ння  ро зра ху нків з де біто ра ми  і про да жу  у  ви па дку  не ста тку  інши х е ле ме нтів ма те ріа льни х о бо ро тни х ко штів. Він ха ра кте ри зу є співвідно ше ння  між у сіма  по то чни ми  а кти ва ми  і ко ро тко стро ко ви ми  зо бо в'я за ння ми , то бто  до ста тність о бо ро тни х ко штів для  по га ше ння  бо ргів про тя го м ро ку .

Кз.л. = (Д+Дз + Бц + Мз) : Зк , (2.3)

де  Мз - ма те ріа льні за па си ;

Пц – цінні па пе ри ;

Зк - ко ро тко стро ко ві зо бо в'я за ння .

У  кра що му  ви па дку  де біто рська  за бо рго ва ність (звільне на  від про стро че но ї сво єї ча сти ни ) мо же  ро згля да ти ся  я к га ра нтійне  за бе зпе че ння  ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті, а  за па си  я к по те нційне . Тільки  ліквідні а кти ви  за бе зпе чу ю ть дійсне  по кри ття  ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті, ви ко ну ю ть фу нкцію  мо більни х пла тіжни х за со бів [45].

До  ви мірни ків по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  за сто со ву ється  та ко ж кілька  ко е фіцієнтів. Се ре д ни х:

ко е фіцієнт за бе зпе че но сті о бо ро тни х а кти вів вла сни ми  дже ре ла ми  (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  різни ці між ве ли чи но ю  вла сно го  ка піта лу  і ре зе рвів і підсу мко м вне о бо ро тны х а кти вів до  су ми  всіх о бо ро тни х а кти вів);

ко е фіцієнт а вто но мії підпри ємства  (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  ка піта лу  і ре зе рвів до  о бши й ве ли чи ні па си вів);

ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко сті (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  стійки х па си вів, рівни х су мі ка піта лу , ре зе рвів і до вго стро ко ви х па си вів, до  а кти вів, зме нше ни м на  ве ли чи ну  не по кри ти х зби тків);

ко е фіцієнт ре а льно ї ва рто сті ма йна  (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  ви ро бни чо го  по те нціа лу , рівно го  су мі о сно вни х за со бів, ви ро бни чи х за па сів і не за ве рше но го  ви ро бни цтва , до  у сієї ве ли чи ни  а кти вів);

ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни х за со бів (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  вла сни х о бо ро тни х ко штів, о бу мо вле ни х різни це ю  між ве ли чи но ю  ка піта лу  і ре зе рвів і підсу мко м вне о бо ро тны х а кти вів, до  су ми  ка піта лу  і ре зе рвів);

ко е фіцієнт фіна нсо во ї не за ле жно сті (о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  вла сни х о бо ро тни х ко штів до  су ми  за па сів з до да ва ння м не за ра хо ва но го  по да тку  на  до да тко ву  ва ртість по  ма те ріа льни х цінно стя х). На зва ні три  ко е фіцієнти  ліквідно сті і шість ко е фіцієнтів стійко сті не  ви че рпу ю ть у сіх мо жли ви х ко мбіна цій у  ви мірі стру кту рни х співвідно ше нь бу хга лте рсько го  ба ла нсу .

Де я кі а вто ри  вклю ча ю ть у  ко мпле кс ко е фіцієнтів фіна нсо во ї стійко сті, крім пе ре ра хо ва ни х ви ще , ще  і «ко е фіцієнт до вго стро ко во го  за лу че ння  по зи ко ви х за со бів», о бчи слю ва льни й я к співвідно ше ння  до вго стро ко ви х кре ди тів і по зи к до  всієї су ми  за бо рго ва но сті підпри ємства ; інші а вто ри  ро згля да ю ть та ко ж «ко е фіцієнт ка піта ліза ції», о бчи слю ва льни й я к відно ше ння  су ми  всіх по зи ко ви х ко штів, за зна че ни х у  ба ла нсі, до  ве ли чи ни  ка піта лу  і ре зе рвів, то бто  вла сни х ко штів.

В да ни й ча с на  сто рінка х е ко но мічни х жу рна лів ди ску ту ю ться  пи та ння  про  кількість ко е фіцієнтів, ви ко ри сто ву ва ни х в а на лізі фіна нсо во -го спо да рсько ї дія льно сті підпри ємств. Існу є ду мка , що  їх на дто  ба га то . Ва рто  вра ху ва ти , що  крім ве ли ко ї кілько сті ко е фіцієнтів ліквідно сті і стійко сті о бчи слю ю ться  ко е фіцієнти  ре нта бе льно сті, о бо ро тно сті о бо ро тни х ко штів, фо ндо відда чі.

Є та ка  то чка  зо ру , що  чи сло  ко е фіцієнтів не  по ви нне  пе ре ви щу ва ти  се ми , то му  що  я кщо  чи сло  о б'єктів спо сте ре же ння  пе ре ви щу є сімо х, те  лю дськи й ко нтро ль на д ни ми  ле гко  гу би ться  (ма ється  на  у ва зі лю ди н бе з спе ціа льно го  тре ну ва ння ). Ви сло влю ється  і більш ра ди ка льна  ду мка , що  для  о цінки  фіна нсо во го  ста ну  ко мпа нії до си ть чо ти рьо х по ка зни ків: фіна нсо ва  стійкість, пла то спро мо жність, діло ва  а кти вність, при бу тко вість.

Сьо го дні го ло вно ю  про бле мо ю  е фе кти вно го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємств У кра їни  є відсу тність ко мпле ксно ї си сте ми  о цінки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті, я ка  б спра вді до по ма га ла  ке рівни цтву  підпри ємства  ви я вля ти  бо льо ві то чки  та  у хва лю ва ти  пра ви льні у пра влінські ріше ння .

Що б бу ти  ре а лізо ва ни м у  хо ді а на лізу  й ко нтро лю , по ня ття  "фіна нсо ва  стійкість" по ви нно  бу ти  фо рма лізо ва но  у  ви гля ді си сте ми  по ка зни ків. Са ме  во ни  є ва жли ви м інстру ме нто м о цінки , пла ну ва ння  та  у пра вління  дія льністю  підпри ємств.

Ко жне  е ко но мічне  я ви ще , ко жни й про це с ви ра жа ється  не  о дни м, не  ро зрізне ни м, а  ко мпле ксо м вза ємо по в'я за ни х по ка зни ків, я кі ви ко ри сто ву ю ться  я к для  о цінки  ре зу льта тів дія льно сті підпри ємств та  їхніх стру кту рни х підро зділів, та к і для  ре гу лю ва ння  про це сів ви ро бни цтва , ро зпо ділу  й спо жи ва ння .

Слід за у ва жи ти  про  не до ліки  за сто су ва ння  та ко го  а на лізу , а  са ме  скла дність що до  о ста то чно го  ви сно вку  про  ста н підпри ємства , о скільки  за га льна  ка рти на  за  по ка зни ка ми  ча сто  не о дно рідна . Та к, я кщо  за  о дни м па ра ме тро м підпри ємство  ма є до си ть не по га ни й ви гля д, то  за  інши ми  мо же  вра жа ти  сво їми  по га ни ми  по ка зни ка ми . Це  сво єрідни й де ста біліза ційни й чи нни к, я ки й ли ше  по си лю є су б'єкти вність ду мки  са мо го  а на літи ка , то бто  йо го  схи льність вва жа ти  пе вни й па ра ме тр го ло вни м а бо  бра ти  йо го  до  у ва ги  ме ншо ю  міро ю .

Пе ре ва га ми  ж цьо го  а на лізу  слід вва жа ти  йо го  ме то до ло гічну  про зо рість. О бчи сле ння  ви ще на ве де ни х по ка зни ків не  по тре бу є спе ціа льни х ма те ма ти чни х зна нь, і бу дь-я ка  о со ба , що  до ста тньо ю  міро ю  во ло діє е ко но мічно ю  те рміно ло гією , зда тна  ро зібра ти ся  у  зна че нні по ка зни ків. Ця  про сто та  ро би ть при йо м ко е фіцієнтів "на йма со віши м". Інша  си льна  пе ре ва га  цьо го  підхо ду  — ве ли ка  інфо рма ційна  місткість. Пе ре лік по ка зни ків при  по тре бі да сть відпо відь на  пи та ння  ма йже  з у сіх а спе ктів дія льно сті підпри ємства . О со бли во  він цінни й для  йо го  ке рівни цтва  та  вну трішньо го  ко нтро лю , о скільки  ре гу ля рни й та  по слідо вни й ро згля д у сіх ха ра кте ри сти к да сть змо гу  ще  на  ра нніх е та па х ви я ви ти  сла бкі місця  в дія льно сті підпри ємства  і вча сно  вжи ти  не о бхідни х за хо дів [104].

На  сьо го дні в су ча сній те о рії та  пра кти ці о цінки  па те нціа лу  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємств відо мо  по на д двісті відно сни х а на літи чни х по ка зни ків, я кі мо жна  ро зра хо ву ва ти  на  о сно ві фіна нсо во ї звітно сті. А ле  фіна нсо ви й а на літи к не  по ви не н на ма га ти ся  ро зра хо ву ва ти  все , що  мо жли во . До свід свідчи ть, що  кілька  пра ви льно  ви бра ни х ко е фіцієнтів містя ть по трібну  інфо рма цію . Ко ри сть ко жно го  ко нкре тно го  ко е фіцієнта  су во ро  ви зна че на  ме то ю  а на лізу , то му  спо ча тку  тре ба  з'я су ва ти , з по гля ду  я ко го  ко ри сту ва ча  він ви ко ну ється , йо го  ме ту  та  ре гла ме нто ва ні а бо  ре ко ме ндо ва ні кількісні зна че ння  по ка зни ків.

По ка зни ки  о цінки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  для  ви вче ння  о б'єдну ю ться  в гру пи . У  зв'я зку  з ци м о ста нніми  ро ка ми  в літе ра ту рі о пу бліко ва но  ни зку  ме то ди к вітчи зня ни х та  за ру біжни х на у ко вців, в я ки х пре дста вле но  різні по гля ди  що до  цьо го  пи та ння .

Про а на лізу ва вши  на я вні ме то ди ки , мо жна  дійти  ви сно вку , що  ма йже  у сі во ни  ма ю ть не до ліки . Пе рши й — це  відсу тність а бо  не до ста тнє о бґру нту ва ння  гра ни чни х зна че нь більшо сті із ро згля ну ти х по ка зни ків. Ди на міка  зро ста ння  по ка зни ка  са ма  по  со бі ні про  що  не  го во ри ть, по за я к відсу тня  єди на  ба за  по рівня ння . Та к, мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  ста н підпри ємства  по ліпшу ється , о дна к кількісно ї ха ра кте ри сти ки  він не  да є. То му  бу дь-я кі ре ко ме нда ції що до  підви ще ння  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  не  ма ю ть а ргу ме нта ції і мо жу ть бу ти  ви ро бле ні ли ше  за  до по мо го ю  е кспе ртни х о ціно к. По рівня ння  ж по ка зни ків підпри ємства , що  ро згля да ється  з інши м підпри ємство м, пе ре дба ча є по шу к е та ло на . 3 та ки м підхо до м мо жна  зро би ти  ви сно во к ли ше  про  те , що  підпри ємство  кра ще  від по га но го . Дру ги й — те , що  більшість ме то ди к схи льні до  ви ко ри ста ння  те рміно ло гії та  по ка зни ків, при йня ти х у  за ру біжни х фірма х. Та ке  пра гне ння  цілко м при ро дне  при  фо рму ва нні но ви х е ко но мічни х відно си н. О дна к ту т слід зва жа ти  на  те , що  про сте  ко пію ва ння  інфо рма ційно ї ба зи  мо же  при зве сти  до  зна чно го  ви кри вле ння  ви хідни х да ни х, о скільки  вітчи зня на  звітність і при йня та  у  міжна ро дній пра кти ці — ма ю ть істо тну  різни цю . I тре тє — ба га то  ме то ди к ро згля да ю ть а бо  не  всі сто ро ни  дія льно сті підпри ємства , а бо  при пу ска ю ть де та льни й ро згля д о кре ми х ії мо ме нтів. У  пе ршо му  ви па дку  ма ємо  не по вну  ка рти ну  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства , у  дру го му  — по трібне  про ве де ння  зна чно ї кілько сті ро зра ху нків і, відпо відно , до кла дніша  інфо рма ція , що  не  за вжди  при йня тно .

На я вність ве ли ко ї кілько сті ме то ди к пе ре дба ча є і ши ро ки й спе ктр по ка зни ків, я кі ви ко ри сто ву ю ть для  о цінки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства . Іно ді во ни  по  су ті ма ло  відрізня ю ться  о ди н від о дно го  і зна чно ю  міро ю  ду блю ю ть інфо рма цію  а бо  пе ре дба ча ю ть по гли бле не  ви вче ння  я ко ї-не бу дь ву зько ї сфе ри  дія льно сті підпри ємства . Слід зва жа ти  на  те , що  на  про це с фо рму ва ння  си сте ми  по ка зни ків ве ли ки й впли в ма є до свід кра їн з ро зви не ни м ри нко м. Відо мо , що  в різни х кра їна х о дні й ті са мі по ка зни ки  іно ді ма ю ть різні на зви , і, крім то го , існу ю ть відмінно сті у  на зва х більшо сті по ка зни ків че ре з о со бли во сті пе ре кла ду .

Та ко ж, на я вні ме то до ло гїї о цінки  фіна нсо ви х ре зу льта тів, ро зро бле ні в по пе ре дні ро ки , за  мо жли во сті та  до цільно сті ви ко ри ста ння  о кре ми х їхніх мо ме нтів, не  підхо дя ть для  го ло вно ї ме ти  о цінки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства . До си ть ска за ти , що  істо тни м не до ліко м та ко ї о цінки  є те , що  у  про це сі а на лізу  мо жна  до віда ти ся , чи  ви ко на но  пла но ві по ка зни ки , а ле  не  мо жна  о ціни ти  спо со би  до ся гне ння  за да но го  ста ну , що , звісно , є ви ріша льни м при  а на лізі фіна нсо во ї стійко сті.

Відмінно сті у  ме то ди чни х підхо да х і на я вність ве ли ко ї кілько сті по ка зни ків при зво дя ть до  пе вни х тру дно щів та  ро збіжно сте й у  на ма га ння х вста но ви ти  фіна нсо ві по зи ції підпри ємства . Ро зра ху нки  ма ю ть су б'єкти вни й ха ра кте р, що  при зво ди ть до  відпо відни х ди спро по рцій у  фо рму ва нні а кти вів підпри ємства , та  їхніх дже ре л. Це  пе вно ю  міро ю  відби ва ється  на  ха ра кте рі відно си н підпри ємства  з різни ми  фіна нсо ви ми  інсти ту та ми , що , в сво ю  че ргу , відби ва ється  на  про це сі ви ро бни цтва . Не ста ча  вла сни х а кти вів, а  та ко ж відсу тність кре ди тів зу мо влю є ба га то  підпри ємств зме ншу ва ти  о бся ги  ви пу ску  про ду кції, що  впли ва є на  ри нко ву  ко н'ю нкту ру  і в ціло му  на  е ко но міку  кра їни .

Підби ва ю чи  підсу мки , мо жна  сфо рму лю ва ти  ви мо ги , я ки м по ви нна  відпо віда ти  си сте ма  фіна нсо ви х ко е фіцієнтів з то чки  зо ру  е фе кти вно сті о цінки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства .

1. Фіна нсо ві ко е фіцієнти  по ви нні бу ти  ма кси ма льно  інфо рма ти вни ми  й да ва ти  цілісну  ка рти ну  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства .

2. В е ко но мічно му  се нсі фіна нсо ві ко е фіцієнти  по ви нні ма ти  о дна ко ву  спря мо ва ність (зро ста ння  ко е фіцієнта  о зна ча є по ліпше ння  фіна нсо во го  ста ну ).

3. Для  всіх фіна нсо ви х ко е фіцієнтів по ви нні бу ти  вка за ні но рма ти ви  мініма льно  за до вільно го  рівня  а бо  діа па зо ну  змін.

4. Фіна нсо ві ко е фіцієнти  по ви нні ро зра хо ву ва ти ся  ли ше  за  да ни ми  пу блічно ї бу хга лте рсько ї звітно сті підпри ємств.

5. Фіна нсо ві ко е фіцієнти  по ви нні да ва ти  мо жли вість про во ди ти  ре йти нго ву  о цінку  підпри ємства  я к у  про сто рі (по рівня но  з інши ми  підпри ємства ми ), та к і в ча сі (за  ря д пе ріо дів).

Сьо го дні по ста є ва жли ве  пи та ння  про  ро зро бле ння  та ко ї ме то ди ки  о цінки , я ка  б да ва ла  чітке  у я вле ння  про  на я вни й фіна нсо ви й ста н підпри ємства , се ре до ви ще , в я ко му  во но  фу нкціо ну є, ви ма га ла  мініму му  за га льно до сту пно ї інфо рма ції, у се бічно  ви світлю ва ла  б дія льність підпри ємства  і мо гла  б бу ти  підста во ю  для  ви ро бле ння  ре ко ме нда цій що до  по да льшо го  підви ще ння  йо го  фіна нсо во ї стійко сті [23].

**2.2. Ме** **то** **ди** **чні підхо** **ди**  **до**  **о** **цінки**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **-е** **ко** **но** **мічно** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

Ме то ди ка  ви зна че ння  рівня  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті вклю ча є на сту пні е та пи :

1. Ви зна че ння  рівнів по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті і їх ха ра кте ри сти ки . При кла д ви зна че ння  рівнів по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті при ве де ни й у  та бли ці 2.1.

Таблиця 2.1

Ха ра кте ри сти ка  рівнів по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті

|  |  |
| --- | --- |
| Рівень потенціалу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті | Ко ро тка  ха ра кте ри сти ка |
| Ви со ки й ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті | Дія льність підпри ємства  при бу тко ва . Фіна нсо ве  по ло же ння  ста більне . |
| Се ре дній ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті | Дія льність підпри ємства  при бу тко ва , о дна к фіна нсо ва  ста більність ба га то  в чо му  за ле жи ть від змін, я к у  вну трішньо ї, та к і в зо внішнім се ре до ви щі. |
| Ни зьки й ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті | Підпри ємство  фіна нсо во  не ста більно . |

2. Оцінка потенціалу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  фіна нсо ви ми  по ка зни ка ми . На  да но му  е та пі про по ну ється  про ве сти  е кспре с-а на ліз о сно вни х по ка зни ків, що  ха ра кте ри зу ю ть ліквідність, пла то спро мо жність і фіна нсо ву  стійкість підпри ємства .

З о гля ду  на  різно ма ніття  фіна нсо ви х про це сів, мно жи нність фіна нсо ви х по ка зни ків, ро зхо дже ння  в рівні їхніх кри ти чни х о ціно к, що  скла да ється  сту пінь їхніх відхи ле нь від фа кти чни х зна че нь і ви ни ка ю чі при  цьо му  скла дно сті в о цінці фіна нсо во ї стійко сті о рга ніза ції, ре ко ме нду ється  про во ди ти  інте гра льну  ре йти нго ву  о цінку  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті .

Да ни й ви д о цінки  місти ть у  со бі підго то вчи й і ро зра ху нко ви й е та пи .

Підго то вчи й е та п при пу ска є ро зро бку  си сте ми  фіна нсо ви х по ка зни ків, по  я ки х бу де  ви ро бля ти ся  о цінка , а  та ко ж ви зна че ння  гра ни чни х зна че нь по ка зни ків з ме то ю  відне се ння  їх до  то го  чи  іншо го  рівня  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті.

Ро зра ху нко ви й е та п місти ть у  со бі:

а ) ро зра ху но к зна че нь фіна нсо ви х по ка зни ків підпри ємства , що  ха ра кте ри зу ю ть ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті .

Е фе кти вність ви ко ри ста ння  а кти вів для  ви ро бни цтва  про ду кції ви зна ча ється  відно ше ння м ви то ргу  від про да жу  о сно вно ї про ду кції до  ва лю ти  бу хга лте рсько го  ба ла нсу .

Ча стка  на ко пи че но го  ка піта лу  ви зна ча ється  відно ше ння м не ро зпо діле но го  при бу тку  ми ну ли х ро ків і по то чно го  пе ріо ду  до  ва лю ти  бу хга лте рсько го  ба ла нсу .

б) скла да ння  кри во ї по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  фіна нсо ви ми  по ка зни ка ми  і ви зна че ння  рівня  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті. На  да но му  е та пі зіста вля ю ться  о три ма ні зна че ння  фіна нсо ви х ко е фіцієнтів зі шка ло ю , що  ха ра кте ри зу є рівні по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті по  фіна нсо ви х ко е фіцієнта х, і за но ся ться  в та бли цю .  Я кщо  з'єдна ти  відзна че ні по зи ції єди но ю  лінією , то  ви хо ди ть кри ва  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  фіна нсо ви ми  по ка зни ка ми .

Підсу мко ву  о цінку  рівня  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  фіна нсо ви ми  по ка зни ка ми  ре ко ме нду ється  про во ди ти  е кспе ртни м шля хо м.

3. Оцінка потенціалу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  кри те рієм «мо жли вість за лу че ння  до да тко во го  ка піта лу ».

Мо жли вість за бе зпе че ння  ре а ліза ції на йбільш е фе кти вни х фо рм вкла де ння  ка піта лу , спря мо ва ни х на  ро зши ре ння  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства , за ле жи ть від інве сти ційно ї при ва бли во сті підпри ємства , що  пре дста вля є со бо ю  си сте му  е ко но мічни х відно си н між су б'єкта ми  го спо да рю ва ння  з при во ду  е фе кти вно го  ро зви тку  бізне су  і підтри мки  ко нку ре нтно зда тно сті за  ра ху но к вну трішніх і зо внішніх інве сти ційни х дже ре л. О тже , ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  кри те рієм «мо жли вість за лу че ння  до да тко во го  ка піта лу » та ко ж бу де  ви зна ча ти ся  сту пе не м при ва бли во сті підпри ємства  для  по те нційно го  інве сто ра .

Ро згля не мо  схе му  о цінки  інве сти ційно ї при ва бли во сті підпри ємства  (рис. 2.1).

О цінка  ко ме рційно ї ре пу та ції по зи ча льни ка

Ко мпле ксна  о цінка  фіна нсо во ї звітно сті

Ви сно во к про  кре ди то спро мо жність по зи ча льни ка  та  ри зи ку  ро зміще ння  ко штів

Не фо рма льні по ка зни ки

Фо рма льні по ка зни ки

О цінка  ко мпе те нції ке рівни цтва  по зи ча льни ка

На пря мо к ви ко ри ста ння  пре до ста вле ни х ко штів

О цінка  фіна нсо ви х ре зу льта тів по зи ча льни ка

О цінка  фіна нсо во го  ста ну  по зи ча льни ка

Ви зна че ння  на бо ру  по ка зни ків для  о цінки  кре ди то спро мо жно сті

А на ліз кре ди тно ї ре пу та ції по зи ча льни ка

Іде нти фіка ція  по зи ча льни ка

Рисуно к 2.1.  Схе ма  о цінки  інве сти ційно ї при ва бли во сті підпри ємства

На  пе ршо му  е та пі, не за ле жно  від ха ра кте ру  ма йбу тньо ї кре ди тно ї у го ди , по зи ча льни к іде нти фіку ється . Іде нти фіка ція  до зво ля є чітко  ви зна чи ти  ха ра кте р дія льно сті по зи ча льни ка  (ко ме рційна  фірма , ба нк, ча стка  о бли ччя ) і на міти ти  зра зко ви й на бір по ка зни ків для  о цінки  інве сти ційно ї при ва бли во сті.

На  дру го му  е та пі о ціню ється  кре ди тна  істо рія  по зи ча льни ка  і йо го  ко ме рційна  ре пу та ція .

Фо рма льні по ка зни ки  ро зра хо ву ю ться  на  підста ві да ни х фіна нсо во ї звітно сті по зи ча льни ка . Не фо рма льні по ка зни ки  мо жу ть бу ти  о ціне ні тільки  е кспе рта ми , во ни  не  ма ю ть фо рму л для  ро зра ху нку  і чітко го  на бо ру  ви хідни х да ни х. Ко мпле ксна  о цінка  фіна нсо во ї звітно сті я вля є со бо ю  стру кту рни й а на ліз дія льно сті по зи ча льни ка . О цінка  ко ме рційно ї ре пу та ції – це  ко мпле ксни й е кспе ртни й ви сно во к, що  є сво го  ро ду  ре ко ме нда цією  про  про до вже ння  співро бітни цтва  з по зи ча льни ко м.

Та ки м чи но м, після  іде нти фіка ції по зи ча льни ка  і ви зна че ння  на бо ру  фо рма льни х і не фо рма льни х по ка зни ків кре ди то р пе ре хо ди ть до  бе зпо се ре дньо го  ро зра ху нку  й о де ржа ння  е кспе ртно го  ви сно вку .

З при ве де но ї схе ми  о цінки  ви дно , що  фо рма льні по ка зни ки  мо жна  о ціни ти , ско ри ста вши сь запропонованою ме то ди ко ю  о цінки  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  фіна нсо ви ми  по ка зни ка ми . Та ки м чи но м, ви зна че ння  інве сти ційно ї при ва бли во сті підпри ємства  для  о цінки  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті зво ди ться  до  о цінки  ко ме рційно ї ре пу та ції підпри ємства . Да ни й ви д о цінки  та ко ж місти ть у  со бі підго то вчи й і ро зра ху нко ви й е та пи .

На  підго то вчо му  е та пі про по ну ється  ро зро би ти  си сте му  о цінки  ко е фіцієнта  ко ме рційно ї ре пу та ції підпри ємства  (ККРП), що  бу де  я вля ти  со бо ю  ко мпле ксни й по ка зни к фу нкціо на льно ї за ле жно сті між а спе кта ми  і спря мо ва ністю  у пра влінсько ї дія льно сті і ви зна ча ти ся  е кспе ртни м шля хо м. Ко е фіцієнт ко ме рційно ї ре пу та ції підпри ємства  (ККРП) ви зна ча ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (2.4):

 (2.4)

де  ККРПприват – при ва тні ко е фіцієнти  ко ме рційно ї ре пу та ції підпри ємства ;

n – кількість ро згля ну ти х при ва тни х ко е фіцієнтів ко ме рційно ї ре пу та ції підпри ємства .

Ро зра ху нко ви й е та п включає в се бе ви зна че ння  значень приватних ко ефіцієнтів ко ммерційної ре пу та ції і ро зра ху но к ККРП.

4. О цінка  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті за  кри те рієм «на я вність е фе кти вно ї си сте ми  ке ру ва ння  фіна нса ми ». Під е фе кти вно ю  си сте мо ю  ке ру ва ння  фіна нса ми  ро зу міється  те хно ло гія  скла да ння  ско о рди но ва но го  по  всіх підро зділа х чи фу нкція м пла ну  ро бо ти  о рга ніза ції, що  ба зу ється  на  ко мпле ксно му  а на лізі про гно зів зміни  зо внішніх і вну трішніх па ра ме трів і о де ржа них за  до по мо го ю  ро зра ху нку  е ко но мічни х і фіна нсо ви х інди ка то рів дія льно сті підпри ємства , а  та ко ж ме ха нізми   о пе ра ти вно -та кти чно го  ке ру ва ння , що  за бе зпе чу ю ть ріше ння  ви ни ка ю чи х про бле м і до ся гне ння  за да ни х ціле й (о бся гів ви ро бни цтва , при бу тку , інве сти цій) з мініма льни ми  відхи ле ння ми  (не  більш 20 %).

Да ни й ви д о цінки  про во ди ться  е кспе ртни м шля хо м і при пу ска є відне се ння  підпри ємства  до  то го  чи  іншо го  рівня  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті по  на сту пно му  при нци пі:

ви со ки й ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті – на я вність на  підпри ємстві си сте ми  бю дже тно го  пла ну ва ння ;

се ре дній ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті – на я вність на  підпри ємстві си сте ми  пла но ви х звітів;

ни зьки й ріве нь по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті – на я вність на  підпри ємстві си сте ми  пла ну ва ння  ко ефіцієнтним ме то до м.

5. Ко мпле ксну  о цінку  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті ре ко ме нду ється  про во ди ти  е кспе ртни м шля хо м на  підста ві зна чи мо сті ко жно ї скла до во ї.

Та ки м чи но м, о цінка  по те нціа лу фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті підпри ємства  – не о бхідни й е та п стра те гічно го  а на лізу  і ке ру ва ння . Про по но ва ні ме то до ло гії ро зра ху нку  о хо плю ю ть всі о сно вні вну тріфірмо ві про це си , що  про тіка ю ть у  різни х фу нкціо на льни х о бла стя х її вну трішньо го  се ре до ви ща . У  ре зу льта ті за бе зпе чу ється  си сте мни й по гля д на  підпри ємство ,  що  до зво ли ть ви я ви ти  всі си льні і сла бкі сто ро ни , а  та ко ж ство ри ти  на  цій о сно ві ко мпле ксни й пла н пе рспе кти вно го  ро зви тку  [48].

**2.3. Ме** **то** **ди**  **про** **гно** **зу** **ва** **ння**  **по** **те** **нціа** **лу**  **фіна** **нсо** **во** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

О сно во ю  ме ха нізму  у пра вління  фіна нсо во ю  дія льністю  підпри ємства  є фіна нсо ве  пла ну ва ння . Во но  я вля є со бо ю  про це с ро зро бле ння  си сте ми  фіна нсо ви х пла нів і пла но ви х (но рма ти вни х) по ка зни ків що до  за бе зпе че ння  ро зви тку  підпри ємства  не о бхідни ми  фіна нсо ви ми  ре су рса ми  та  підви ще ння  е фе кти вно сті йо го  фіна нсо во ї дія льно сті в о чіку ва но му  пе ріо ді.

Ви хідни м (по ча тко ви м) е та по м пла ну ва ння  є про гно зу ва ння . Про гно зи  й о рієнти ри  відігра ю ть ва жли ву  ро ль у  фіна нсо во му  пла ну ва нні. Підпри ємство  по ви нно  про гно зу ва ти  о бся г про да жу , ви тра ти , по в'я за ні з ни м, у  ро зрізі на йва жли віши х ви дів про ду кції, по тре бу  в дже ре ла х фіна нсу ва ння , ве ли чи ну  гро шо ви х по то ків то що . Про гно зу ва ння  я к о ди н із ме то дів у пра вління  на  підпри ємстві не  зво ди ться  ли ше  до  ро зра ху нку  о рієнти рів за  кри те рія ми , що  ма ю ть кількісни й ви мір. Йо го  слід ро зу міти  ши рше , зо кре ма  я к ме то д ви я вле ння  о пти ма льни х ва ріа нтів дій на  підпри ємстві. У  та ко му  ро зу мінні про гно зу ва ння  тісно  по в'я за не  з пе рспе кти вни м а на лізо м, о скільки  кінце ви й ва ріа нт дій ви би ра ється  після  ро згля ду  й по рівня льно го  а на лізу  різни х ва ріа нтів, у  то му  чи слі й а льте рна ти вни х.

Із ба га тьо х підхо дів до  фіна нсо во го  про гно зу ва ння  по те нціа лу  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  на йбільшо го  по ши ре ння  на бу ли  три  з ни х, в о сно ві я ки х ле жа ть: ме то ди  е кспе ртни х о ціно к; ме то ди  о бро бле ння  про сто ро ви х, ча со ви х і про сто ро во -ча со ви х су ку пно сте й; ме то ди  си ту а ційно го  а на лізу  і про гно зу ва ння . За сто су ва ння  ме то дів про гно зу ва ння  у  фіна нсо во му  пла ну ва нні на  підпри ємстві по в'я за не  з ви вче ння м їх су тно сті та  мо жли во сте й.

1. Ме то д е кспе ртни х о ціно к.Це  на йпро стіші і до ста тньо  по пу ля рні ме то ди , істо рія  їх ви ко ри ста ння  на ра хо ву є не  о дне  ти ся чо ліття . На йпро стіши м при кла до м за сто су ва ння  по дібни х ме то дів слу жи ть ви зна че ння  пе вни х про гно зів і пла нів на  інту їти вно му  рівні. У  су ча сній інте рпре та ції ме то ди  е кспе ртно го  про гно зу ва ння  мо жу ть пе ре дба ча ти  ба га то сту пе не ве  о пи ту ва ння  е кспе ртів за  спе ціа льни ми  схе ма ми  та  о пра цю ва ння  о три ма ни х ре зу льта тів за  до по мо го ю  на у ко во го  інстру ме нта рію  е ко но мічно ї ста ти сти ки . Ці ме то ди  за сто со ву ю ться  не  тільки  для  про гно зу ва ння  зна че нь фіна нсо ви х та  за га льно е ко но мічни х по ка зни ків, а  й в а на літи чній ро бо ті, на при кла д для  ро зро бле ння  ва го ми х ко е фіцієнтів, по ро го ви х зна че нь по ка зни ків, що  ко нтро лю ю ться .

Ме то ди  о бро бки  ча со ви х, про сто ро ви х і про сто ро во -ча со ви х су ку пно сте й. Ці ме то ди  з по гля ду  фо рма лізо ва но го  про гно зу ва ння  по сіда ю ть про відне  місце  і су ттєво  ва рію ю ть за  скла дністю  а лго ри тмів, що  ви ко ри сто ву ю ться . Ви бір то го  а бо  іншо го  ме то ду  за ле жи ть від ба га тьо х чи нни ків, у  то му  чи слі і від ви хідни х да ни х.

Мо жна  ви діли ти  три  ти по ві си ту а ції. Пе рша  — на я вність ча со во го  ря ду . На  пра кти ці во на  спо сте ріга ється  на йбільш ча сто : підпри ємство  ма є у  сво єму  ро зпо ря дже нні да ні про  ди на міку  по ка зни ків, на  о сно ві я ки х йо му  по трібно  по бу ду ва ти  на йбільш ре а льни й про гно з. О тже , мо ва  йде  про  ви діле ння  тре нду . Це  мо жна  зро би ти  різни ми  спо со ба ми . На йча стіше  ви ко ри сто ву ю ть два  з ни х: про сти й ди на мічни й а на ліз і а на ліз за  до по мо го ю  а вто ре гре сійни х за ле жно сте й.

Пе рши й спо сіб ґру нту ється  на  пе ре ду мо ві, що  про гно зни й по ка зни к (У ) зміню ється  пря мо  (о бе рне но ) про по рційно  зі зміно ю  (пли нністю ) ча су . То му  для  ви зна че ння  про гно зни х зна че нь по ка зни ка  У  бу ду ється  та ка  за ле жність:

У 1 = а  + b х t , (2.5)

де  t — по ря дко ви й но ме р пе ріо ду ;

а, b — па ра ме три  рівня ння  ре гре сії.

Па ра ме три  рівня ння  ре гре сії зна хо дя ть, я к пра ви ло , ме то до м на йме нши х ква дра тів. Підста ви вши  у  фо рму лу  по трібне  зна че ння  «t», ро зра хо ву ю ть не о бхідни й про гно з.

В о сно ві дру го го  спо со бу  — до ста тньо  о че ви дна  пе ре ду мо ва , що  е ко но мічні про це си  ма ю ть пе вну  спе ци фіку . Во ни  відрізня ю ться , по -пе рше , вза ємо за ле жністю  і, по -дру ге , зна чно ю  іне рційністю . О ста ннє свідчи ть, що  зна че ння  пра кти чно  бу дь-я ко го  е ко но мічно го  по ка зни ка  в мо ме нт «t» за ле жи ть від ста ну  цьо го  по ка зни ка  у  по пе ре дніх пе ріо да х (у  да но му  ви па дку  ми  а бстра гу ємо ся  від впли ву  інши х фа кто рів), то бто  зна че ння  про гно зно го  по ка зни ка  в ми ну ли х пе ріо да х по ви нні ро згля да ти ся  я к фа кто рні о зна ки . У  цьо му  ви па дку  ви ко ри сто ву ю ть рівня ння  а вто ре гре сійно ї за ле жно сті, що  в на йбільш за га льній фо рмі ма є ви гля д:

І1=А о  + А 1хУt –1 +А 2хУt –2 +... + А к хУ і-к, (2.6)

де  У t , — про гно зо ва не  зна че ння  по ка зни ка  У  в мо ме нт t ;

Уt –1 — зна че ння  по ка зни ка  I в мо ме нт (t- 1);

А і — і-й ко е фіцієнт ре гре сії.

До ста тньо  то чні про гно зні зна че ння  мо жна  о три ма ти  у же  при  К= 1.

Дру га  си ту а ція  — на я вність про сто ро во ї су ку пно сті. Во на  ма є місце  в то му  ра зі, ко ли  з де я ки х при чи н ста ти сти чні да ні про  по ка зни к відсу тні а бо  є підста ви  вва жа ти , що  йо го  зна че ння  ви зна ча ється  впли во м де я ки х фа кто рів. У  цій си ту а ції мо же  за сто со ву ва ти ся  ба га то фа кто рни й ре гре сійни й а на ліз, що  я вля є со бо ю  по ши ре ння  про сто го  ди на мічно го  а на лізу  на  ба га то ви мірни й ви па до к. При  цьо му  в ре зу льта ті я кісно го  а на лізу  ви діля ю ть К фа кто рів (Х1, Х2, ... Хк), що  впли ва ю ть на  зміну  про гно зо ва но го  по ка зни ка  (У ), і на йча стіше  бу ду ється  лінійна  ре гре сійна  за ле жність та ко го  ти пу :

У  = А о  + А 1 • Х1 + А 2 • Х2 +...+ А к • Хк , (2.7)

Де  А1— ко е фіцієнти  ре гре сії, і= 1,2, ... к..

Тре тя  си ту а ція  — на я вність про сто ро во -ча со во ї су ку пно сті. Во на  ма є місце  то ді, ко ли : а ) ря ди  ди на міки  за  сво єю  до вжи но ю — не до ста тні для  по бу до ви  ста ти сти чно  зна чи ми х про гно зів; а бо  б) підпри ємство  ма є на мір у ра ху ва ти  в про гно зі впли в фа кто рів, що  ро зрізня ю ться  за  е ко но мічно ю  при ро до ю , і їх ди на міку . Ви хідни ми  да ни ми  для  ро зра ху нків слу жа ть ма три ці по ка зни ків, ко жна  з я ки х є зна че ння м ти х са ми х по ка зни ків за  різні пе ріо ди  а бо  на  різні по слідо вні да ти .

2. Ме то ди  си ту а ційно го  а на лізу  і про гно зу ва ння .В о сно ві ме то дів си ту а ційно го  а на лізу  і про гно зу ва ння  ле жа ть мо де лі, при зна че ні для  до слідже ння  фу нкціо на льни х а бо  жо рстко  де те рміно ва ни х зв'я зків, ко ли  ко жно му  зна че нню  фа кто рно ї о зна ки  відпо віда є по вністю  ви зна че не  не ви па дко ве  зна че ння  ре зу льта ти вно ї о зна ки . При  ви ко ри ста нні цієї мо де лі підста вля ю ть в не ї про гно зні зна че ння  різни х фа кто рів, на при кла д ви ру чки  від ре а ліза ції про ду кції (ро біт, по слу г), о бо ро тно сті а кти вів, сту пе ня  фіна нсо во ї за ле жно сті, і ро зра хо ву ю ть про гно зне  зна че ння  о дно го  з о сно вни х по ка зни ків е фе кти вно сті — ко е фіцієнта  ре нта бе льно сті вла сно го  ка піта лу .

Ста ви ться  за вда ння  ви я ви ти  і до сліди ти  фа кто ри  ро зви тку  підпри ємства  і вста но ви ти  сту пінь їх впли ву  на  різні ре зу льта ти вні по ка зни ки , на при кла д при бу то к. Для  цьо го  ви ко ри сто ву ю ть іміта ційну  мо де ль, що  при зна че на  для  пе рспе кти вно го  а на лізу  фо рму ва ння  і ро зпо ділу  до хо дів підпри ємств. В у за га льне но му  ви гля ді мо де ль є ба га то ви мірно ю  та бли це ю  на йва жли віши х фіна нсо ви х по ка зни ків дія льно сті підпри ємства  в ди на міці.

У  та бли ці містя ться  вза ємо зв'я за ні по ка зни ки , по да ні за  но ме нкла ту ро ю  ста те й фо рми  № 2 «3віту  про  фіна нсо ві ре зу льта ти » а бо  в більш де та лізо ва но му  ви гля ді. Ре зу льта ти  про гно зни х ро зра ху нків ро зта шо ва ні за  схе мо ю : «що  відбу де ться , я кщо ...». Інши ми  сло ва ми , в ре жи мі іміта ції у  мо де ль вво дя ться  про гно зні зна че ння  фа кто рів у  різни х ко мбіна ція х, за  я ки ми  ро зра хо ву ється  о чіку ва не  зна че ння  при бу тку . За  ре зу льта та ми  іміта ції мо же  ви би ра ти ся  о ди н а бо  кілька  ва ріа нтів дій. При  цьо му  зна че ння  фа кто рів, що  ви ко ри ста ні в про це сі мо де лю ва ння , слу жи ти му ть про гно зни ми  о рієнти ра ми  у  ма йбу тніх дія х. Мо де ль мо же  бу ти  ре а лізо ва на  на  пе рсо на льно му  ко мп'ю те рі.

Ще  о ди н ва ріа нт си ту а ційно го  а на лізу  для  про гно зу ва ння  мо жли ви х дій ма є більш за га льне  за сто су ва ння . Те о ре ти чно  існу є чо ти ри  ти пи  си ту а цій, в я ки х фіна нсо во му  ме не дже ру  не о бхідно  про во ди ти  а на ліз і при йма ти  у пра влінські ріше ння , у  то му  чи слі і на  рівні підпри ємства : в у мо ва х ви зна че но сті, ри зи ку , не ви зна че но сті, ко нфлікту . О дна к з по зи ції про гно зу ва ння  ва ріа нтів мо жли ви х дій на йбільши й інте ре с ста но ви ть а лго ри тміза ція  дій в у мо ва х ри зи ку .

Ця  си ту а ція  зу стріча ється  до си ть ча сто . Ту т за сто со ву ю ть імо вірни й підхід, що  пе ре дба ча є про гно зу ва ння  мо жли ви х ви хо дів і при сво єння  їм імо вірно сте й. При  цьо му  ви ко ри сто ву ю ть: а ) відо мі, ти по ві си ту а ції; б) по пе ре дній ро зпо діл імо вірно сте й; в) су б'єкти вні о цінки , зро бле ні фіна нсо ви м ме не дже ро м са мо стійно  а бо  із за лу че ння м гру пи  е кспе ртів.

По слідо вність дій фіна нсо во го  ме не дже ра  бу де  та ко ю :

про гно зу ю ться  мо жли ві ви хо ди  Rk, k = 1, 2...п; Rk мо жу ть о зна ча ти  різні по ка зни ки , на при кла д до хід, при бу то к, при ве де ну  ва ртість о чіку ва ни х на дхо дже нь;

ко жно му  ви хо ду  при сво ю ється  відпо відна  віро гідність Rk, причому:

 (2.8)

ви би ра ється  кри те рій (на при кла д, ма кси міза ція  ма те ма ти чно го  о чіку ва ння  при бу тку ):

E (R) = ; (2.9)

ви би ра ється  ва ріа нт, що  відпо віда є ви бра но му  кри те рію .

3. У  скла дніши х си ту а ція х для  а на лізу  ви ко ри сто ву ю ть ме то д по бу до ви  де ре ва  ріше нь. Це й ме то д ко ри сни й у  різни х сфе ра х дія льно сті підпри ємства  під ча с скла да ння  бю дже ту  ка піта льни х інве сти цій, а  о со бли во  для  а на лізу  на  ри нку  цінни х па пе рів.

Ро згля ну ті ме то ди  фіна нсо во го  про гно зу ва ння  ви ко ри сто ву ю ться  не  тільки  для  ро зра ху нків о кре ми х фіна нсо ви х по ка зни ків, а  й для  скла да ння  про гно зно ї фіна нсо во ї звітно сті. Ця  ро бо та  на дзви ча йно  ва жли ва  в дія льно сті фіна нсо во го  ме не дже ра . О сно вни ми  її е та па ми  є про гно зу ва ння  по ка зни ків, що  сто су ю ться : а ) Звіту  про  фіна нсо ві ре зу льта ти  (бю дже т при бу тку  та  зби тків) та  б) Ба ла нсу . У  пе ршо му  ви па дку  по трібно  ро зра ху ва ти  про гно зні зна че ння  о бся гу  ре а ліза ції, со біва рто сті ре а лізо ва но ї про ду кції, ви тра т на  збу т і а дміністра ти вни х ви тра т, ви тра т фіна нсо во го  ха ра кте ру  (про це нти , що  підля га ю ть спла ті за  кре ди та ми  та  по зи ка ми , по га ше ння  зо бо в'я за нь пе ре д бю дже то м за  по да тка ми  та  де ржа вни ми  цільо ви ми  фо нда ми  то що ).

У  дру го му  ви па дку  не о бхідно  спро гно зу ва ти  за ли шки  за  о сно вни ми  ста ття ми  Ба ла нсу . гро шо ві ко шти , де біто рську  за бо рго ва ність, то ва рні за па си , не о бо ро тні а кти ви , кре ди то рську  за бо рго ва ність, до вго стро ко ві па си ви  та  ін. У  ко жно му  ви па дку  за  ста нда ртно ю  схе мо ю  ма ю ть бу ти  скла де ні міні-ба ла нси :

За ли шо к на  по ча то к пе ріо ду  + При ріст за  пе ріо д =

= За ли шо к на  кіне ць пе ріо ду .

Про гно зна  фіна нсо ва  звітність мо же  ви ко ри сто ву ва ти ся  для  різни х ціле й: я к о рієнти р для  ко нтро лю  по то чно ї дія льно сті підпри ємства  при  про гно зу ва нні сту пе ня  о пти ма льно сті стру кту ри  Ба ла нсу  то що .

4. Про гно зу ва ння  на  о сно ві про по рційни х за ле жно сте й.Бу дь-я ка  со ціа льно -е ко но мічна  си сте ма  мо же  бу ти  о пи са на  різни ми  спо со ба ми . До  о сно вни х її ха ра кте ри сти к, що  ма ю ть су ттєве  зна че ння  для  ро зу міння  ло гіки  пла ну ва ння  фіна нсо во -го спо да рсько ї дія льно сті, на ле жа ть вза ємо зв'я зо к та  іне рційність.

О днією  з о че ви дни х о со бли во сте й фу нкціо ну ва ння  підпри ємства  я к си сте ми  є при ро дна  по го дже ність у  вза ємо дії о кре ми х її е ле ме нтів, о скільки  більшість на пря мів дія льно сті підпри ємства  мо жна  о пи са ти  за  до по мо го ю  кількісни х о ціно к. По дібна  по го дже ність по ши рю ється  і на  о цінки , то бто  ба га то  по ка зни ків, на віть я кщо  во ни  не  по в'я за ні між со бо ю  фо рма лізо ва ни ми  а лго ри тма ми , зміню ю ться  по го дже но  в ди на міці. Зро зу міло , я кщо  е ко но мічна  си сте ма  пе ре бу ва є у  ста ні рівно ва ги , то  о кре мі її е ле ме нти  не  мо жу ть дія ти  ха о ти чно , то бто  існу ю ть пе вні о бме же ння  у  ва ріа бе льно сті дій.

Дру га  ха ра кте ри сти ка  — іне рційність — у  дія льно сті підпри ємства  та ко ж о че ви дна . Зміст її по ля га є в то му , що  підпри ємство , я ке  фу нкціо ну є в у мо ва х ста більни х те хно ло гічни х про це сів і ко ме рційни х зв'я зків, не  мо же  ма ти  різки х ко ли ва нь клю чо ви х кількісни х ха ра кте ри сти к. Та к, я кщо  ча стка  со біва рто сті про ду кції в за га льній ви ру чці від ре а ліза ції про ду кції (ро біт, по слу г) ста но ви ла  у  звітно му  пе ріо ді біля  70 %, то , я к пра ви ло , не ма є підста в вва жа ти , що  в на сту пно му  пе ріо ді зна че ння  цьо го  по ка зни ка  су ттєво  зміни ться .

5. Ці о че ви дні ви сно вки  сто со вно  підпри ємств по слу жи ли  о сно во ю  для  ро зро бле ння  і ши ро ко го  ви ко ри ста ння  ме то ду  про гно зу ва ння , відо мо го  я к ме то д про по рційно ї за ле жно сте й по ка зни ків. О сно ву  цьо го  ме то ду  ста но ви ть те за  про  мо жли вість іде нти фіка ції де я ки х по ка зни ків, що  є на йва жли віши м з по гля ду  ха ра кте ри сти ки  дія льно сті підпри ємства . їх мо жна  ви ко ри ста ти  я к ба зо ві для  ви зна че ння  про гно зни х зна че нь інши х по ка зни ків, то му  що  во ни  «при в'я зу ю ться » до  ба зо во го  по ка зни ка  за  до по мо го ю  на йпро стіши х про по рційни х за ле жно сте й. Я к ба зо ви й по ка зни к на йча стіше  ви ко ри сто ву ється  а бо  ви ру чка  від ре а ліза ції, а бо  со біва ртість ре а лізо ва но ї (ви го то вле но ї) про ду кції. Та ки й ви бір є до ста тньо  о бгру нто ва ни м, що  підтве рджу ється  під ча с ви вче ння  ди на міки  і вза ємо зв'я зку  інши х по ка зни ків, я кі о пи су ю ть о кре мі сто ро ни  дія льно сті підпри ємства .

По слідо вність про це ду р ме то ду  про по рційни х за ле жно сте й по ка зни ка  та ка :

іде нти фіку ю ть ба зо ви й по ка зни к В (на при кла д, ви ру чка  від ре а ліза ції про ду кції (ро біт, по слу г)).

ви зна ча ю ть по хідні по ка зни ки , про гно зу ва ння  я ки х ста но ви ть інте ре с для  ме не дже ра  (до  ни х відно ся ть, зо кре ма , по ка зни ки  фіна нсо во ї звітно сті за  тією  чи  іншо ю  но ме нкла ту ро ю  ста те й, о скільки  са ме  звітність я вля є со бо ю  фо рма лізо ва ну  мо де ль, що  да є до ста тньо  о б'єкти вне  у я вле ння  про  е ко но мічни й по те нціа л підпри ємства ). Я к пра ви ло , не о бхідність і до цільність ви діле ння  то го  чи  іншо го  по хідно го  по ка зни ка  ви зна ча ється  йо го  зна чи містю  у  звітно сті.

для  ко жно го  по хідно го  по ка зни ка  Р у ста но влю ю ть ви д йо го  за ле жно сті від ба зо во го  по ка зни ка : Р = f(В). Ча стіше  за  все  за ле жність мо жна  ви зна чи ти  о дни м із дво х спо со бів: 1) зна че ння  Р у ста но влю ю ть у  відсо тка х до  В (на при кла д, на  о сно ві е кспе ртни х о ціно к); 2) шля хо м ви вче ння  ди на міки  да ни х ви я вля ю ть на йпро стішу  ре гре сійну  за ле жність (лінійну ) Р від В. Ви я вле ння  за ле жно сте й в о кре ми х ви па дка х не  є скла дно ю  про це ду ро ю . На при кла д, де біто рська  і кре ди то рська  за бо рго ва но сті до си ть ча сто  зміню ю ться  спо нта нно , то бто  відпо відно  до  те мпу  зміни  о бся гу  ре а ліза ції. Для  інши х по ка зни ків, на при кла д о кре ми х ста те й ви ро бни чи х ви тра т, ви я вле ння  за ле жно сте й — тру до містка  про це ду ра . Відзна чи мо , що  до  скла ду  по ка зни ків ви ро бни цтва , зна че ння  я ки х не о бхідно  спро гно зу ва ти , мо жу ть вхо ди ти  і та кі, я кі не  о бо в'я зко во  по в'я за ні фо рма лізо ва ни ми  за ле жно стя ми  з ба зо ви м по ка зни ко м, а  ви зна ча ю ться  де я ки ми  інши ми  у мо ва ми . Та к, про це нти  за  ко ри сту ва ння  ба нківськи ми  кре ди та ми  за ле жа ть від о бся гу  ре а ліза ції ли ше  тією  міро ю , я ко ю  ці кре ди ти  по в'я за ні з по то чно ю  дія льністю . Я кщо  ба нківськи й кре ди т о три ма но  ра ніше , на при кла д у  зв'я зку  з ка піта льни м бу дівни цтво м, і про це нти  за  кре ди т ви зна че но  згідно  з до го во ро м, то  ця  ста ття  ви тра т ви зна ча ється  бе з бу дь-я ко го  фо рма лізо ва но го  підхо ду .

ро зро бля ю чи  про гно зну  фіна нсо ву  звітність, пе ре ду сім скла да ю ть про гно зни й ва ріа нт «3віту  про  фіна нсо ві ре зу льта ти », о скільки  в цьо му  ви па дку  ро зра хо ву ю ть при бу то к, що  є о дни м із ви хідни х по ка зни ків для  Ба ла нсу , я ки й ро зро бля ється .

скла да ю чи  про гно з Ба ла нсу , спо ча тку  ро зра хо ву ю ть о чіку ва ні зна че ння  ста те й йо го  а кти ву . Що  сто су ється  ста те й па си ву  Ба ла нсу , то  ро зра ху нки  їх здійсню ю ть за  до по мо го ю  ме то ду  ба ла нсо во ї у в'я зки  по ка зни ків, ча стіше  всьо го  ви я вля ю ть по тре бу  у  зо внішніх дже ре ла х фіна нсу ва ння .

про гно зу ва ння  здійсню ється  під ча с іміта ційно го  мо де лю ва ння , ко ли  в ро зра ху нка х ва рію ю ть те мпа ми  зміни  ба зо во го  по ка зни ка  і не за ле жни х фа кто рів, у  ре зу льта ті чо го  о де ржу ю ть кілька  ва ріа нтів про гно зів фіна нсо во ї звітно сті. Ви бір на йкра що го  з ва ріа нтів і ви ко ри ста ння  йо го  у  по да льшо му  я к о рієнти ра  здійсню ю ть у же  за  до по мо го ю  не фо рма лізо ва ни х кри те ріїв.

О пи са ни й ме то д ґру нту ється  на  пе ре дба че ння х, що : а ) зна че ння  більшо ї ча сти ни  ста те й Ба ла нсу  і Звіту  про  фіна нсо ві ре зу льта ти  зміню ється  пря мо  про по рційно  о бся гу  ре а ліза ції; б) рівні ба ла нсо ви х ста те й, що  про по рційно  зміню ю ться , і співвідно ше ння  між ни ми , що  скла ли ся , є о пти ма льни ми  (ма ємо , на при кла д, на  у ва зі, що  ріве нь ви ро бни чи х за па сів на  мо ме нт а на лізу  і про гно зу ва ння  о пти ма льни й).

Фо рма лізо ва ні мо де лі фіна нсо во го  про гно зу ва ння  по стійно  кри ти ку ю ть за  дво ма  о сно вни ми  мо ме нта ми : а ) у  про це сі мо де лю ва ння  мо жу ть бу ти  ро зро бле ні де кілька  ва ріа нтів про гно зів, зо кре ма  фіна нсо ви х. Ра зо м з ти м у  ра зі ви ко ри ста ння  фо рма лізо ва ни х кри те ріїв не мо жли во  ви зна чи ти , я ки й з ни х є кра щи м; б) бу дь-я ка  фіна нсо ва  мо де ль ли ше  спро ще но  відо бра жа є вза ємо зв'я зо к між по ка зни ка ми  [35].

##### Ви сно вки  за  ро зділо м 2

##### Ре а ліза ція  стра те гії стійко го  фу нкціо ну ва ння  і ро зви тку  підпри ємства  ви ма га є, на са мпе ре д, ро зро бки  на у ко во  о бґру нто ва но ї ме то ди ки  о цінки  рівня  йо го  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті, ви зна че ння  си сте ми  по ка зни ків, за  до по мо го ю  я ки х мо жна  про во ди ти  фа кто рни й а на ліз стійко сті, а  та ко ж ке ру ва ти  про це со м йо го  підви ще ння .

Ко жне  е ко но мічне  я ви ще , ко жни й про це с ви ра жа ється  не  о дни м, не  ро зрізне ни м, а  ко мпле ксо м вза ємо по в'я за ни х по ка зни ків, я кі ви ко ри сто ву ю ться  я к для  о цінки  ре зу льта тів дія льно сті підпри ємств та  їхніх стру кту рни х підро зділів, та к і для  ре гу лю ва ння  про це сів ви ро бни цтва , ро зпо ділу  й спо жи ва ння .

Для  ха ра кте ри сти ки  фіна нсо во ї стійко сті підприємства ви ко ри сто ву ється  до си ть ве ли ки й на бір по ка зни ків. О дна к, ба га то  з по ка зни ків фіна нсо во ї стійко сті є по хідни ми  о ди н о дно го , то бто  не  на да ю ть до да тко во ї у пра влінсько ї інфо рма ції про  підпри ємство .

Я кість фу нкціо ну ва ння  бу дь-я ко ї си сте ми  о ціню ється  за  до по мо го ю  о дно го  (у за га льню ю чо го ) по ка зни ка  чи  су ку пно сті прива тни х по ка зни ків, я кі ха ра кте ри зу ю ть її все бічно . 3 цьо го  по гля ду  си сте ма  фу нкціо ну є стійко , ко ли  при ва тні показни ки  чи  у за га льню ю чи й по ка зни к зна хо дя ться  в за да ни х ме жа х. Для за бе зпе че ння  у пра вління  ва жли во  зна ти , я к зміню ю ться  зна че ння  показників я ко сті си сте ми , чи  збе ріга є во на  при  цьо му  стійкість. Я кщо  стійкість не  збе ріга ється , ва рто  вжи ти  відпо відни х за хо дів для  до ся гне ння  не о бхідни х зна че нь по ка зни ків.

Сьо го дні го ло вно ю  про бле мо ю  е фе кти вно го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємств У кра їни  є відсу тність ко мпле ксно ї си сте ми  о цінки  по те нціа лу  фіна нсо во -е ко но мічно ї стійко сті, я ка  б спра вді до по ма га ла  ке рівни цтву  підпри ємства  ви я вля ти  бо льо ві то чки  та  у хва лю ва ти  пра ви льні у пра влінські ріше ння .

Відмінно сті у  ме то ди чни х підхо да х і на я вність ве ли ко ї кілько сті по ка зни ків при зво дя ть до  пе вни х тру дно щів та  ро збіжно сте й у  на ма га ння х вста но ви ти  фіна нсо ві по зи ції підпри ємства . Ро зра ху нки  ма ю ть су б'єкти вни й ха ра кте р, що  при зво ди ть до  відпо відни х ди спро по рцій у  фо рму ва нні а кти вів підпри ємства , та  їхніх дже ре л. Це  пе вно ю  міро ю  відби ва ється  на  ха ра кте рі відно си н підпри ємства  з різни ми  фіна нсо ви ми  інсти ту та ми , що , в сво ю  че ргу , відби ва ється  на  про це сі ви ро бни цтва .

Сьо го дні по ста є ва жли ве  пи та ння  про  ро зро бле ння  та ко ї ме то ди ки  о цінки , я ка  б да ва ла  чітке  у я вле ння  про  на я вни й фіна нсо ви й ста н підпри ємства , се ре до ви ще , в я ко му  во но  фу нкціо ну є, ви ма га ла  мініму му  за га льно до сту пно ї інфо рма ції, у се бічно  ви світлю ва ла  б дія льність підпри ємства  і мо гла  б бу ти  підста во ю  для  ви ро бле ння  ре ко ме нда цій що до  по да льшо го  підви ще ння  йо го  фіна нсо во ї стійко сті

##### 3. Ко мпле ксни й а на ліз та  о цінка  фіна нсо во -е ко но мічно го  ста ну  підпри ємства

**3.1. О** **цінка**  **фіна** **нсо** **во** **ї звітно** **сті підпри** **ємства**

Стійкість фіна нсо во го  по ло же ння  підпри ємства  в зна чній мірі за ле жи ть від до цільно сті і пра ви льно сті вкла де ння  фіна нсо ви х ре су рсів в а кти ви .

У се , що  ма є ва ртість, на ле жи ть підпри ємству  і відби ва ється  в а кти ві ба ла нсу  на зи ва ється  йо го  а кти ва ми . А кти в ба ла нсу  місти ть зве де ння  про  ро зміще ння  ка піта лу , що  ма ється  в ро зпо ря дже нні підпри ємства , то бто  про  вкла де ння  йо го  в ко нкре тне  ма йно  і ма те ріа льні цінно сті, про  ви тра ти  підпри ємства  на  ви ро бни цтво  і ре а ліза цію  про ду кції про  за ли шки  вільно ї го тівки . Ко жно му  ви ду  ро зміще но го  ка піта лу  відпо віда є о кре ма  ста ття  ба ла нсу .

Ро зміще ння  за со бів підпри ємства  ма є ду же  ве ли ке  зна че ння  у  фіна нсо вій дія льно сті і підви ще нні її е фе кти вно сті. Від то го  я кі а си гну ва ння  вкла де ні в о сно вні й о бо ро тні ко шти , скільки  їх зна хо ди ться  в сфе рі ви ро бни цтва  й у  сфе рі зве рта ння , у  гро шо вій і ма те ріа льній фо рмі, на скільки  о пти ма льно  їхнє співвідно ше ння , ба га то  в чо му  за ле жа ть ре зу льта ти  ви ро бни чо ї фіна нсо во ї дія льно сті о тже , і фіна нсо ви й ста н підпри ємства . Я кщо  ство ре ні ви ро бни чі по ту жно сті підпри ємства  ви ко ри сто ву ю ться  не до ста тньо  по вно  че ре з відсу тність си ро ви ни , ма те ріа лів, то  це  не га ти вно  по зна чи ться  на  фіна нсо ви х ре зу льта та х підпри ємства  і йо го  фіна нсо во му  по ло же нні. Те  ж відбу де ться , я кщо  ство ре ні за йві виробничі за па си , що  не  мо жу ть бу ти  шви дко  пе ре тво ре ні на  на я вни х ви ро бни чи х по ту жно стя х. У  підсу мку  за мо ро жу ється  ка піта л, спо вільню ється  йо го  о бо ро тність і я к на слідо к по гіршу ється  фіна нсо ве  по ло же ння . І при  га рни х фіна нсо ви х ре зу льта та х, ви со ко му  рівні ре нта бе льно сті підпри ємство  мо же  мати фіна нсо ві тру дно щі, я кщо  во но  не  ра ціо на льно  ви ко ри сто ву ва ло  сво ї фіна нсо ві ре су рси , у кла вши  їх на дно рма ти вні ви ро бни чі за па си  чи до пу сти вши  ве ли ку  де біто рську  за бо рго ва ність.

То му  в про це сі а на лізу  а кти вів підпри ємства  в пе ршу  че ргу  ва рто  ви вчи ти  зміни  в їхньо му  скла ді і стру кту рі і да ти  о цінку  їхній дінаміки .

На йбільш за га льне  пре дста вле ння  о б я кісни х зміна х, що  ма ли  місце , у  стру кту рі за со бів, а  та ко ж ди на міці ци х змін мо жна  о де ржа ти  за  до по мо го ю  ве рти ка льно го  і го ри зо нта льно го  а на лізу  звітно сті.

Для  за га льно ї о цінки  ди на міки  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства  ва рто  згру пу ва ти  ста тті а кти ву  і па си ву  ба ла нсу  в о дно рідні по  е ко но мічни х о зна ка х гру пи . І на  підста ві в та ки й спо сіб а гре ги ро ва нно го  ба ла нсу  ро би ти  а на ліз стру кту ри  ма йна  підпри ємства  (до да то к А  ).

Про а на лізу ва вши  да ні, о три ма ні в ре зу льта ті го ри зо нта льно го  і ве рти ка льно го  а на лізу  ба ла нсу  за  2018-2020р. (до да то к В) , мо жна  зро би ти  на сту пні ви сно вки :

За га льна  су ма  а кти вів за  пе ріо д 2018-2019р. зме нши ла ся  на  1923 ти с.грн. чи  на  13,6 %. Це  зме нше ння  відбу ло ся  за  ра ху но к зна чно го  зме нше ння  не о бо ро тни х а кти вів. А бсо лю тна  ве ли чи на  зни же ння  в не о бо ро тни х а кти ва х скла ла  1042 ти с.грн. чи  на  22,5% їхньо ї річно ї ве ли чи ни . Та ко ж не зна чно  зме нши ла ся  су ма  о бо ро тни х а кти вів на  881 ти с.грн. чи  на  0,5%.

На  кіне ць 2020р. спо сте ріга ється  зна чне  збільше ння  за га льно ї су ми  а кти вів у  по рівня нні з 2019р. на  3725 ти с.грн. чи  на  30,6 %. Ці зміни  відбу ли ся  за  ра ху но к зна чно го  збільше ння  о бо ро тни х а кти вів (на  3538 ти с.грн. чи  42%), що  ста ли  скла да ти  75% від за га льно ї ва рто сті а кти вів, що  зв'я за но  зі зна чи м збільше ння м де біто рсько ї за бо рго ва но сті (на  1081 ти с.грн.) Та ко ж не зна чно  збільши ла ся  су ма  не о бо ро тни х а кти вів на  164 ти с.грн. чи  на  4,5%.

Що  сто су ється  стру кту ри  о бо ро тни х ко штів, то  мо жна  зро би ти  на сту пні ви сно вки . Збільши ли ся  з 2018р. по  2019р. ви ро бни чі за па си  на  1580 ти с.грн. чи  на  67% і не за ве рше не  ви ро бни цтво  на  257 ти с.грн. чи  30%. До  2020р. ви ро бни чі за па си  збільши ли ся  ще  на  816 ти с.грн. чи  на  20%, не за ве рше не  ви ро бни цтво  на  302 ти с.грн. чи  26%. Та ко ж зна чно  збільши ла ся  кількість то ва рів (на  841 ти с.грн.). Це  не за вжди  спри я тли во  по зна ча ється  на  дія льно сті підпри ємства , то му  що  підпри ємство  не се  ви тра ти  по  збе ре же нню  ви ро бни чи х за па сів, зв'я за ні зі скла дськи ми  ви тра та ми , із псу ва ння м, а  та ко ж о ме ртвля ння м ко штів, що  вкла де ні в за па си , у  то й ча с я к во ни  мо гли  бу ти  інве сто ва ні, на при кла д, у  цінні па пе ри  з ме то ю  о де ржа ння  про це нтно го  до хо ду . З іншо ї сто ро ни  не  ви ни кне  ри зи к зу пи нки  ви ро бни цтва  че ре з не до лік за па сів. Збільши ла ся  ко штів до  2019 р. на  6 ти с.грн. чи  100%, а  в 2020 ще  на  700 ти с.грн. Я кщо  в 2019р. ча стка  ко штів у  за га льній ва рто сті а кти вів скла да ла  0,02%, то  на  кіне ць 2020р. скла ла  4,4%. З о дно го  бо ку , це  спри я тли во  по зна ча ється  на  підпри ємстві, то му  що  не ма є ри зи ку  не пла то спро мо жно сті, з іншо го  бо ку  – у тра та  до хо ду , то му  що  підпри ємство  не  інве сту ва ло  ко шти . Ве ли чи на  го то во ї про ду кції до  2019р. зме нши ла ся  на  402 ти с.грн. чи  і 14%, а  до  2020р. – ще  на  196 ти с.грн., що  свідчи ть про  її ре а ліза цію . Та ко ж у  2019р. ско ро ти ла ся  і ча стка  де біто рсько ї за бо рго ва но сті (на  2470 ти с.грн.), що  мо же  свідчи ти  про  я к сво єча сне  по га ше ння  за бо рго ва но сті кре ди то ра ми  й е фе кти вній кре ди тній по літи ці підпри ємства  сто со вно  по ку пців, та к і мо же  бу ти  на слідко м не га ти вни х мо ме нтів у  вза єми на х із клієнта ми  (ско ро че ння  про да жів у  кре ди т, у тра та  спо жи ва чів про ду кції). А ле  в 2020р. спо сте ріга ється  зна чне  збільше ння  де біто рсько ї за бо рго ва но сті на  1081 ти с.грн., та  пи то мо ї ва ги  в за га льній ва рто сті а кти вів – на  7%.

Збільше ння  ста те й де біто рсько ї за бо рго ва но сті мо же  бу ти  о бу мо вле но :

не о ба чно ю  кре ди тно ю  по літи ко ю  о рга ніза ції сто со вно  по ку пців, не ро збірли ви м ви бо ро м па ртне рів;

неплатоспроможністю  і на віть ба нкру тством де я ки х спо жи ва чів;

за на дто  ви со ки ми  те мпа ми  на ро щу ва ння  о бся гу  про да жів;

тру дно щя ми  в ре а ліза ції про ду кції.

Зве де ння , що  при во дя ться  в па си ві ба ла нсу , до зво ля ю ть ви зна чи ти , я кі зміни  відбу ли ся  в стру кту рі вла сного і по зи ко во го  ка піта лу , скільки  при тя гну то в о бо ро т підпри ємства  до вго стро ко ви х і ко ро тко стро ко ви х по зи ко ви х коштів, то бто  па си в по ка зу є, відкіля  взя ли ся  за со би , ко му  зо бо в'я за не  за  ни х підпри ємство . Фіна нсо ви й ста н підпри ємства  ба га то  в чо му  за ле жи ть від то го , я кі за со би  во но  ма є у  сво єму  ро зпо ря дже нні і ку ди  во ни  вкла де ні. По  сту пе ні при на ле жно сті ви ко ри сто ву ва ни й ка піта л підро зділя ється  на  вла сни й і по зи ко ви й. По  три ва ло сті ви ко ри ста ння  ро зрізня ю ть ка піта л до вго стро ко ви й (пе рма не нтни й) і ко ро тко стро ко ви й.

Не о бхідність у  вла сно му  ка піта лі о бу мо вле на  потребами са мо фіна нсу ва ння  підпри ємств. Він є о сно во ю  са мо стійно сті і не за ле жно сті підпри ємств. О дна к по трібно  вра хо ву ва ти , що  фіна нсу ва ння  дія льно сті підпри ємства  тільки  за  ра ху но к вла сни х ко штів не  за вжди  ви гідно  для  ньо го , о со бли во  в ти х ви па дка х, я кщо  ви ро бни цтво  но си ть се зо нни й ха ра кте р. То ді в о кре мі пе ріо ди  бу ду ть на ко пи чу ва ти ся  ве ли кі за со би  на  ра ху нка х у  ба нку , а  в інші пе ріо ди  їх бу де  не  діста ва ти .

Крім то го , ва рто  ма ти  на  у ва зі, що  я кщо  ціни  на  фіна нсо ві ре су рси  не ви со кі, а  підпри ємство  мо же  за бе зпе чи ти  більш ви со ки й ріве нь відда чі на  вкла де ни й ка піта л, чи м пла ти ти за  кре ди тні ре су рси , те  за лу ча ю чи  по зи ко ві за со би , во но  мо же  підви щи ти  ре нта бе льність вла сно го  (а кціо не рно го ) ка піта лу .

У  то й же  ча с я кщо  за со би підпри ємства  ство ре ні в о сно вно му  за  ра ху но к ко ро тко стро ко ви х зо бо в'я за нь, то йо го  фіна нсо ве  по ло же ння  бу де  хи тли ви м, то му  що  з ка піта ла ми  ко ро тко стро ко во го  ви ко ри ста ння  не о бхідна  по стійна  о пе ра ти вна  ро бо та , спря мо ва на  на  ко нтро ль за  сво єча сни м їхнім по ве рне ння м і на  за лу че ння  в о бо ро т на  три ва ли й ча с інши х ка піта лів.

О тже , від то го , на скільки  о пти ма льне співвідно ше ння  вла сно го  і по зи ко во го  ка піта лу , ба га то  в чо му  за ле жи ть фіна нсо вий ста н підпри ємства . Ви ро бле ння  пра ви льно ї фіна нсо во ї стра те гії до по мо же  ба га тьо м підпри ємства м підви щи ти  е фе кти вність сво єї дія льно сті.

У  хо ді про ве де ння  за га льно го  а на лізу  фіна нсо во го  стану підпри ємства  не о бхідно  ви вчи ти  ди на міку  і стру кту ру  вла сно го  і по зи ко во го  ка піта лу , з'я су ва ти  при чи ни  зміни  о кре ми х йо го  до да дків і да ти  о цінку  ци м зміна м за  звітни й пе ріо д.

На  о сно ві да ни х (до да то к В) мо жна  ска за ти  про  те , що  за га льна  су ма  дже ре л коштів підпри ємства  з 2018р. по  2019р. зни зи ла ся  на  1923 ти с.грн. чи  на  14%. Да не  зни же ння  бу ло  ви кли ка но  зна чни м зме нше ння м су ми  дже ре л власних ко штів на  1148 ти с.грн. (15%) і зме нше ння м су ми  по зи ко ви х коштів: ко ро тко стро ко ви х зо бо в'я за нь – на  647 ти с.грн. (11%) і по вно му  ро зра ху нку  по  до вго стро ко ви х зо бо в'я за ння х.

До  кінця  2020р. за га льна  су ма  дже ре л за со бів підпри ємства  ви ро сла  на  3725 ти с.грн. чи  на  31% у  по рівня нні з 2019р. Да не  збільше ння  бу ло  ви кли ка но  зна чни м підви ще ння м су ми  по зи ко ви х за со бів, внаслідок ро сту  ко ро тко стро ко ви х зо бо в'я за нь – на  4008 ти с.грн. (75%). У  то й же  ча с су ма  вла сни х за со бів зни зи ла ся  на  254 ти с.грн. (4%). Ча стка  по зи ко во го  ка піта лу  в за га льній ва рто сті па си ву  на  кіне ць 2020р. скла да є 59%, у  то й ча с я к ча стка  вла сно го  ка піта лу  – 41%.

Та к я к кре ди то рська  за бо рго ва ність у  звітно му  пе ріо ді зна чно  пе ре ви щу є де біто рську  за бо рго ва ність, є по гро за  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  і не о бхідно сті в до да тко ви х за со ба х.

О бо ро тні а кти ви  ма ю ть зна чну пи то му ва гу в за га льно му  ка піта лі підпри ємства  (у  2019р. > 69%, у  2020р. – 75%), і їхня  пи то ма  ва га  протягом трьо х ро ків збільшується.

Ча стка  о сно вни х за со бів за  3 ро ки  ско ро ти ла ся  з 33% до  224%. Це  свідчи ть про  не зна чне  ско ро че ння  ма те ріа льно -те хнічно ї ба зи .

Аналіз фіна нсо ви х ре зу льта тів дія льно сті підпри ємства  вклю ча є я к о бо в'я зко ві е ле ме нти , по -пе рше , о цінку  змін по  ко жному по ка зни ку  за  а на лізо ва ни й пе ріо д; по -дру ге , о цінку  стру кту ри  по ка зни ків при бу тку  і змін їхньо ї стру кту ри ; по -тре тє, ви вче ння  хо ча  б у  за га льно му  ви ді ди на міки  зміни  по ка зни ків за  ря д звітни х пе ріо дів.

А на ліз фіна нсо ви х ре зу льта тів підпри ємства  по чи на ється  з о цінки  ди на міки  по ка зни ків ба ла нсо во го  і чи сто го  при бу тку  за  звітни й пе ріо д (до да то к Б). При  цьо му  по рівню ю ться  о сно вні фіна нсо ві по ка зни ки  за  ми ну ли й і звітни й пе ріо ди , ро зра хо ву ю ться  відхи ле ння  від ба зо во ї ве ли чи ни  по ка зни ка  і ви я вля ю ться  я кі по ка зни ки  впли ну ли  на  ба ла нсо ви й і чи сти й при бу то к [45].

У  та бли ці 3.1 пре дста вле ни й а на ліз звіту  про  фіна нсо ві ре зу льта ти  ТОВ «У ка м-Мо да »:

Таблиця 3.1

А на ліз звіту  “Про  фіна нсо ві ре зу льта ти ” ТОВ «У ка м-мо да » за 2018 - 2020 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| На йме ну ва ння  по ка зни ка | На  31 гру дня  2018 рік | На  31 гру дня  2019 рік | На  31 грудня 2020 рік | Відхилення 2019р. від 2018р. | | Відхи ле ння  2020р. від 2019р. | |
|  | ти с.  грн | % | ти с.  грн | % |
| Виру чка  від ре а ліза ції про ду кції,  робіт та  по слуг | 22208 | 22322 | 28974 | 114 | 0,5 | 6652 | 30 |
| ПДВ | (3214) | (3720) | (4829) | -506 | -16 | -1109 | -129 |
| А кци зний збір | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші ви ра ху ва ння  з доходу | - | - | - | - | - | - | - |
| Чи сты й до хід (виру чка ) від ре а ліза ції про ду кції, робіт та  по слуг | 18994 | 18602 | 24145 | -392 | -2 | 5543 | 30 |
| Собівартість ре а лізо ва ної про ду кції, робіт та  по слуг | (18171 | (18050 | (23850 | 121 | 1 | -5800 | -132 |
| Ва ло ви й при буток (зби ток) | 823 | 552 | 295 | -271 | -33 | -257 | -57 |
| Інші операційні доходи | 720 | 84 | 791 | -636 | -88 | 707 | 841 |
| Адміністративні витрати | (869) | (981) | (1032) | -112 | -13 | -51 | -105 |
| Ви тра ти  на збу т | (23) | (23) | (35) | 0 | 0 | -12 | -152 |
| Інші операційні витрати | (807) | (767) | (312) | 40 | 5 | 455 | -60 |
| Фи на нсо ві ре зу льта ти від  операційно ї дія льно сті: |  |  |  |  |  |  |  |
| прибу то к (збито к) | (156) | (1135) | (293) | -979 | -627 | 842 | -75 |
| Дохід від участі в ка піта лі | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші финансові доходы | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші доходы | 165 | 36 | - | -129 | -118 |  |  |
| Фи на нсо ві ви тра ти | - | - | - | - | - | - | - |
| Ви тра ти  від участі в ка піта лі | - | - | - | - | - | - | - |
| Інші витрати | (827) | (47) | - | 780 | 94 | 47 | - |
| Фи на нсо ві ре зу льта ти від зви ча йно ї діятельності до о по да тку ва ння : |  |  |  |  |  |  |  |

Про до вже ння  та бли ці 3.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| прибу то к (збито к) | (818) | (1146) | (293) | -328 | - 40 | 853 | -75 |
| Податок на  при буток від  зви ча йно ї дія льно сті | 1,0 | 2,0 | - | 1,0 | 100 | -2 | - |
| Финансові результати  від зви ча йно ї діятельності після  о по да тку ва ння : |  |  |  |  |  |  |  |
| прибу то к (збито к) | (819) | (1148) | (254) | -329 | -40 | 894 | -88 |
| Надзвичайні до хо ди | - | - | - | - | - | - | - |
| На дзви ча йні витрати | - | - | - | - | - | - | - |
| По да то к з с на дзви ча йно го  при бу тку | - | - | - | - | - | - | - |
| Чисти й прибу то к (збито к) підприємства | (819) | (1148) | (254) | -329 | -40 | 894 | -88 |

За  да ни ми  та бли ці мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  ва ло ви й при бу то к підпри ємства  в 2019р. зни зи ла ся  на  271 ти с.грн. у  по рівня нні з 2018р., а  до  2020р. ще  на  257 ти с.грн. О сно вно ю  при чи но ю  цьо го  є збільше ння  со біва рто сті на  121 ти с.грн. - у  2019р. %, 5800 ти с.грн. – у  2019р.

О тже , мо жна  ви діли ти  о сно вні при чи ни  зби тко во сті дія льно сті підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”:

підви ще ння  со біва рто сті про ду кції;

збільше ння  ціни  на  си ро ви ну  й е не рго ре су рси ;

тру до місткість ви ро бни цтва ;

ско ро че ння  кілько сті за мо вни ків у  зв'я зку  з за кри ття м більшо сті ша хт.

Для  ско ро че ння  со біва рто сті і зро ста ння  при бу тку  ТО В “У ка м-Мо да ” необхідно:

ку пу ва ти  більш де ше ву  си ро ви ну  і ма те ріа ли ;

зме ншу ва ти  ру чну  пра цю  ;

за лу ча ти  но ви х замовників для  збільше ння  о бся гів ви ро бни цтва .

Та бли ця  3.1 свідчи ть про  те , що  фи на нсо ви м ре зу льта то м підпри ємства  є зби то к, я ки й до  2018р. збільши вся  на  329 ти с.грн. О сно вно ю  при чи но ю  цьо го  є зни же ння  ва ло во го  при бу тку , а  та ко ж ріст ви тра т на  збу т (на  35%), інши х о пе ра ційни х ви тра т (на  5%). До  2020р. зби то к підпри ємства  істо тно  ско ро ти вся  на  894 ти с.грн. (88%), що  бу ло  о бу мо вле но  ско ро че ння м ви тра т і зме нше ння м зби тку  від о пе ра ційно ї дія льно сті.

**3.2. Аналіз пла** **то** **спро** **мо** **жно** **сті і ліквідно** **сті підпри** **ємства** 

У за га льню ю чи м по ка зни ко м, що  ха ра кте ри зу є фіна нсо ви й ста н підпри ємства , я вля єтся  пла то спро мо жність.

Під пла то спро мо жністю  ро зу міється  го то вність підпри ємства  вча сно  ро би ти  сво ї пе ршо че рго ві пла те жі за  ра ху но к по то чни х на дхо дже нь коштів. Підпри ємство  вва жа ється  пла то спро мо жни м, я кщо  су ма  по то чни х а кти вів більше  чи до рівню є йо го  зо внішнім зо бо в'я за ння м (за бо рго ва но сті).

Пла то спро мо жність підпри ємства  ви зна ча ється  за  да ни ми  ба ла нсу  на  о сно ві ха ра кте ри сти ки  ліквідно сті ба ла нсу .

Ліквідність ба ла нсу ви ра жа ється  в сту пе ні по кри ття  зо бо в'я за нь підпри ємства  йо го  о бо ро тни ми  а кти ва ми , те рмін пе ре тво ре ння  я ки х у  гро ші відпо віда є те рміну  по га ше ння  зо бо в'я за нь. Ліквідність ба ла нсу  до ся га ється  шля хо м у ста но вле ння  рівно сті між зо бо в'я за ння ми  підпри ємства  і йо го  о бо ро тни х а кти вів.

Те хнічна  сто ро на  а на лізу  ліквідно сті ба ла нсу  по ля га є в зіста вле нні за со бів по  а кти ву з зо бо в'я за ння ми  по  па си ву. При  цьо му  а кти ви  по ви нні бу ти  згру по ва ні по  сту пе ні їхньо ї ліквідно сті а  зо бо в'я за ння  - по  те рміна х їхньо го  по га ше ння  і ро зта шо ва ні в по ря дку  зро ста ння  те рмінів спла ти .

До  пла тіжни х за со бів відно ся ться  су ми  по  та ки х ста ття х ба ла нсу , я к ко шти , цінні па пе ри , то ва ри  відва нта же ні, го то ва  про ду кція , ро зра ху нки  з по ку пця ми , інші ле гко ре а лізо ва ні а кти ви  з тре тьо го  ро зділу  а кти ву  ба ла нсу .

До  скла ду  пла те жів і зо бо в'я за нь вхо дя ть за бо рго ва ність по  о пла ті пра ці, ко ро тко стро ко ві і про сро че ні кре ди ти  ба нку , по ста ча льни ки  й інші кре ди то ри , пе ршо че рго ві пла те жі.

У  ра мка х е кспре с-а на лізу  ліквідно сті зве рта ю ть у ва гу  на  ста тті ба ла нсу , що  ха ра кте ри зу ю ть го тівку в ка сі і на  ро зра ху нко ви х ра ху нка х у  ба нку  то му  що  во ни  ви ра жа ю ть су ку пність на я вни х ко штів, то бто  ма йна , що  ма є а бсо лю тну  цінність, у  відмінно сті від бу дь-я ко го  іншо го  ма йна , я ке  ма є цінність ли ше  відно сну . Ці ре су рси  на йбільш мо більні, во ни  мо жу ть бу ти  вклю че ні у  фіна нсо во -го спо да рську  дія льність у  бу дь-я ки й мо ме нт, то ді я к інші ви ди  а кти вів не рідко  мо жу ть вклю ча ти ся  ли ше  з ви зна че ни м ти мча со ви м ла го м. Ми сте цтво  фіна нсо во го  ке ру ва ння  по ля га є в то му , що  б три ма ти  на  ра ху нка х ли ше  мініма льно  не о бхідну  су м за со бів, а  іншу  ча сти ну , що  мо же  зна до би ти ся  для  поточної о пе ра ти вно ї дія льно сті - у  швидкореалізуємих а кти ва х.

Чим зна чніше  ро змір ко штів на  ро зра ху нко во му  ра ху нку , ти м з більшо ю  імо вірністю  мо жна  у тверджувати, що  підпри ємство  ма є у  сво єму  ро зпо ря дже нні до ста тні за со би  для  поточних ро зра ху нків і пла те жів. Ра зо м з ти м на я вність не зна чни х за ли шків на  ро зра ху нко во му  ра ху нку  зо всім не  о зна ча є, що  підпри ємство  не пла то спро мо жне  - за со би мо жу ть на дійти  на  ро зра ху нко ви й ра ху но к протягом на йбли жчи х днів, де я кі ви ди  а кти вів при  не о бхідно сті ле гко  пе ре тво рю ю ться  в го тівку  й ін.

На сту пни ми  по  сту пе ні ліквідно сті а кти ва ми  є цінні па пе ри  і те рміно ва  де біто рська  за бо рго ва ність по  відва нта же ни х то ва ра х і зро бле ни х по слу га х.

Ме нш ліквідно ї є про стро че на  за бо рго ва ність по  відва нта же ни х то ва ра х, не  о пла че ни м у  те рмін по ку пця ми  по  ро зра ху нко ви х до ку ме нта х, о скільки  по  та кій за бо рго ва но сті не відо ми й те рмін на дхо дже ння  о пла ти .

Ще  ме нш ліквідно ю ва рто  вва жа ти  ва ртість го то во ї про ду кції, яку ще  ма є бу ти  ре а лізу ва ти , і ва ртість за па сів і ма те ріа льни х цінно сте й.

На йбільшо го  ча су  ліквідно сті ви ма га ю ть ви ро бни чі за па си  і ви тра ти .

По слідо вність ро зміще ння  за со бів (а кти вів) по  їх лквідно сті, то бто  мо жли во сті пе ре тво ре ння  в го тівку , мо жна  пре дста ви ти  в та ки й спо сіб:

А 1) на йбільш ліквідні а кти ви  - ко шти  підпри ємства  і ко ро тко стро ко ви х фіна нсо ви х вкла де нь (цінні па пе ри ).

А2) шви дко ре а лізо ва ні а кти ви  - де біто рська  за бо рго ва ність, крім за бо рго ва но сті не  спла че но ї в те рмін та  інші о бо ро тні а кти ви .

А З) по вільно  ре а лізо ва ні а кти ви  - за па си  з ро зділу II а кти ву  ба ла нсу , а  та ко ж ста ття  з ро зділу  I а кти ву  ба ла нсу  "До вго стро ко ві фіна нсо ві вкла де ння " (зме нше ні на  ве ли чи ну  вкла де нь у  ста ту тні фо нди  підпри ємств).

А 4) тру дно ре а лізовані а кти ви  - ста тті ро зділу I а кти ву  ба ла нсу  "О сно вні за со би  і вне о бо ро тні а кти ви ", за  ви ня тко м ста те й цьо го  ро зділу , вклю че ни х у  по пе ре дню  гру пу , а  та ко ж про стро че на  де біто рська  за бо рго ва ність.

Па си ви  ба ла нсу  гру пу ю ться  по  сту пе ні те рміно во сті їхньо ї о пла ти :

П1) на йбільш те рміно ві зо бо в'я за ння  - кре ди то рська  за бо рго ва ність ро зділу III па си ву  ба ла нсу .

П2) ко ро тко стро ко ві па си ви  - ко ро тко стро ко ві кре ди ти  і по зи ко ві за со би .

ПЗ) до вго стро ко ві па си ви  - до вго стро ко ві кре ди ти  і по зи ко ві за со би .

П4) по стійні па си ви  - ста тті ро зділу I па си ву  ба ла нсу .

Для  ви зна че ння  ліквідно сті ба ла нсу  ва рто  зіста ви ти  підсу мки  при ве де ни х гру п по  а кти ву і по  па си ву. Ба ла нс вва жа ється  а бсо лю тно  ліквідни м, я кщо  ма ю ть місце  співвідно ше ння :

А1 > П1

А2 > П2

А3 > П3

А4 > П4

Ліквідність підпри ємства  — це  йо го  мо жли вість шви дко  ре а лізу ва ти  а кти ви  й о де ржа ти  гро ші для  о пла ти  сво їх зо бо в'я за нь, то бто  це  співвідно ше ння  ве ли чи ни  йо го  ви со ко ліквідни х а кти вів (за со бів, ри нко ві цінні па пе ри , де біто рська  за бо рго ва ність) і ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті.

А на лізу ю чи  ліквідність, до цільно  о ціни ти  не  тільки  по то чні су ми  ліквідни х а кти вів, а  і ма йбу тні зміни  ліквідно сті.

Для  а на лізу  ліквідно сті та ко ж до цільно  ро зра хо ву ва ти  в ди на міку  ко е фіцієнти  а бсо лю тно ї ліквідно сті, по кри ття , шви дко ї ліквідно сті і чи сти й о бо ро тни й ка піта л.

Чи сти й о бо ро тни й ка піта ля вля є со бо ю  різни цю  між о бо ро тни м ка піта ло м і ко ро тко стро ко ви ми  зо бо в'я за ння ми . Він ха ра кте ри зу є до ста тність о бо ро тни х ко штів для  по га ше ння  сво їх бо ргів про тя го м ро ку .

Ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті (Ка .л.) по ка зу є, я ку  ча сти ну  ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті підпри ємство  мо же  по га си ти  на йбли жчи м ча со м. Він ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  3.1:

Ка .л. = (Д + Пц ) : Зк , (3.1)

де  Д - ко шти ;

Пц - цінні па пе ри ;

Зк - ко ро тко стро ко ві зо бо в'я за ння .

Йо го  зна че ння  ви зна ється  те о ре ти чно  до ста тнім, я кщо  во но  пе ре ви щу є 0,25 - 0,35, то му  що  те рміни  пла те жу  не  при хо дя ться  на  о ди н де нь.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 6 : 5999 = 0,001

За 2019р. = 12 : 5352 = 0,002

За 2020р. = 712 : 9360 = 0,07

Ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті і про міжни й ко е фіцієнт по кри ття  ма ю ть у  ни нішніх у мо ва х дія льно сті підпри ємства  чи сто  а на літи чне  зна че ння . Пра кти чно  ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті в ба га тьо х підпри ємств ви міря ється  со ти ми  ча стка ми  о ди ни ці че ре з відсу тність гро ше й на  ра ху нка х.

Ва жли ви м за со бо м підви ще ння  пла то спро мо жно сті є вжи ва ння  за хо дів до  сво єча сно го  стя гне ння  за со бів з де біто рів, що  до зво ли ть, у  сво ю  че ргу , по га си ти  за бо рго ва ність по  зо бо в'я за ння х [45].

Для  ви зна че ння  пла то спро мо жно сті підпри ємства  за  у мо ви  мо біліза ції за со бів у  ро зра ху нка х (крім на я вни х ко штів о бчи слю ю ть ко е фіцієнт шви дко ї ліквідно сті (Кшв.). Він ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  3.2:

Кшв. = (Д +Дз + Пц ) : О к , (3.2)

де  Дз - де біто рська  за бо рго ва ність.

Ко е фіцієнт шви дко ї ліквідно сті відрізня ється  від ко е фіцієнта  а бсо лю тно ї ліквідно сті ти м, що  в йо го  чи се льни ку  вка зу ється  су ма  де біто рсько ї за бо рго ва но сті. Це  зна че ння  вва жа ється  те о ре ти чно  до ста тнім, я кщо  скла да є 0,7 - 0,8.

При  цьо му  ва рто  ма ти  на  у ва зі, що  віро гідність ви сно вків за  ре зу льта та ми  ро зра ху нків про міжно го  ко е фіцієнта  в зна чній мірі за ле жи ть від ре а льно сті по ка зни ка  де біто рсько ї за бо рго ва но сті.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (6 + 3112): 5999 = 0,5

За 2019р. = (12 + 678) : 5352 =0,1

За 2020р. = (712+1735): 9360=0,3

На йбільш у за га льню ю чи м по ка зни ко м пла то спро мо жно сті є за га льни й ко е фіцієнт **л**іквідно сті чи по кри ття  (Кз.л.). Ко е фіцієнт по ка зу є пла тіжні мо жли во сті підпри ємства  за  у мо ви  про ве де ння  ро зра ху нків з де біто ра ми  і про да жу  у  ви па дку  не ста тку  інши х е ле ме нтів ма те ріа льни х о бо ро тни х ко штів. Він ха ра кте ри зу є співвідно ше ння  між у сіма  по то чни ми  а кти ва ми  і ко ро тко стро ко ви ми  зо бо в'я за ння ми , то бто  до ста тність о бо ро тни х ко штів для  по га ше ння  бо ргів про тя го м ро ку , розраховується за  фо рму ло ю  3.3:

Кз.л. = (Д+Дз + Бц + Мз ) : Зк , (3.3)

де  Мз - ма те ріа льні за па си ;

Пц – цінні па пе ри ;

Зк - ко ро тко стро ко ві зо бо в'я за ння .

Світо ви й до свід по ка зу є, що  зна че ння  цьо го  по ка зни ка  о пти ма льно  в ме жа х 2-2,5 (а ле  не  ни жче  1).

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 9243 : 5999 = 1,5

За 2019р. = 8362 : 5352 = 1,6

За 2020р. = 11900: 9360 = 1,3

У  та бли ці 3.2 пре дста вле ни й а на ліз ліквідно сті ТО В “У ка м-Мо да ”.

Таблиця 3.2

А на ліз ди на міки  по ка зни ків ліквідно сті підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показни к | Фо рму ла  для  розрахунка | Ро зра ху но к | | | Рекомен  до ва не зна че ння |
| на 2018р. | на  2019 р. | на 2020 р. |
| 1. Кое фіцієнт по криття | О бо ро тні а кти ви :  По то чні зо бо вя за ння | 1,5 | 1,6 | 1,3 | >1 |
| 2. Кое фіцієнт шви дко ї ліквідності | (Гро шо ві ко шти  + дебіторська  за борг.) : По то чні зо бо вя за ння | 0,5 | 0,1 | 0,3 | 0,6-0,8 |
| 3. Ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті | Гро шо ві ко шти  : По то чні зо бо вя за ння | 0,001 | 0,002 | 0,07 | 0,20-0,35 |
| 4. Чи сти й о бо ро тни й ка піта л | О бо ро тні ко шти  – Кра тко сро чні зо бо вя за ння | 3244 | 3010 | 2540 |  |

На  підста ві ви ко на ни х ро зра ху нків мо жна  зро би ти  на сту пні ви сно вки :

У  підпри ємства  по ка зни к а бсо лю тно ї ліквідно сті не  відпо віда є но рмі (не  ди вля чи сь на  те , що  він до  2020 р. ви ріс) і ство рю є ри зи к не сво єча сно го  по га ше ння  за бо рго ва но сті. Ни зьки й ко е фіцієнт ліквідно сті (0,001, 0,002, 0,07) ста ви ть за  о бо в'я зо к підпри ємству  вжи ти  за хо дів до  зміцне ння  фіна нсо во го  по ло же ння  шля хо м мо біліза ції по за пла но во го  відво ліка ння  за со бів в о бо ро тні а кти ви .

Ко е фіцієнт шви дко ї ліквідно сті та ко ж не  відпо віда є но рмі. Не га ти вни м та ко ж є зни же ння  цьо го  по ка зни ка  за  звітни й пе ріо д на  0,4, свідчи ть про  не зна чне  зни же ння  йо го  пла то спро мо жно сті. За  ра ху но к ро сту  ко штів до  2019р. по ка зни к ви ріс на  0,2.

Да не  підпри ємство  ма є на  2018 рік по ка зни ки  по то чно ї ліквідно сті 1,5, а  на  2019 рік – 1,6, на  2019 рік – 1,3, що  відпо віда є но рма ти ва м. Не га ти вни м є те , що  по ка зни к до  2020 ро ку  зме нши вся  на  0,3 че ре з ріст по то чни х зо бо в'я за нь.

О тже , на  підста ві да ни х при ве де ни х у  та бли ці ви дно , що  ліквідність ба ла нсу  за бе зпе че на , то му  що  ко е фіцієнт ліквідно сті зна хо ди ться  в ра мка х о пти ма льно го  зна че ння .

З ро зра ху нків ви дно , що  про тя го м а на лізо ва но го  пе ріо ду  відбу ва ється  зни же ння  чи сто го  о бо ро тно го  ка піта лу . О дна к у  підпри ємства  ма ю ться  вла сні за со би , що , у  ра зі по тре би , мо жу ть бу ти  ви ко ри ста ні по  при зна че нню .

Та к я к фіна нсо ви м ре зу льта то м дія льно сті підпри ємства  за  звітни й пе ріо д є зби то к, ко е фіцієнти  ре нта бе льно сті не  ро зра хо ву ю ться .

**3.3. Аналіз фіна** **нсо** **во** **ї стійко** **сті підпри** **ємства**

А на ліз стійко сті фи на нсово го  ста ну  на  ту  чи  іншу  да ту  до зво ля є з'я су ва ти , на скільки  пра ви льне  підпри ємство  ке ру ва ло  фіна нсо ви ми  ре су рса ми про тя го м пе ріо ду , що  пе ре ду є цій да ті. Ва жли во , що б ста н фіна нсо ви х ре су рсів відпо віда в ви мо га м ри нку  і відпо віда в по тре ба м ро зви тку  підпри ємства , о скільки  не до ста тня  фіна нсо ва  стійкість мо же  при ве сти  до  не пла то спро мо жно сті підпри ємства  і відсу тно сті в ньо го  за со бів для  ро зви тку  ви ро бни цтва , а  на дли шко ва  - пе ре шко джа ти  ро зви тку , о бтя жу ю чи сь ви тра ти  підпри ємства  за йви ми  за па са ми  і ре зе рва ми . Та ки м чи но м, су тність фіна нсо во ї стійко сті ви зна ча ється  е фе кти вни м фо рму ва ння м, ро зпо діло м і ви ко ри ста ння м фіна нсо ви х ре су рсів.

Ви що ю  фо рмо ю  стійко сті пре дпри ємства є йо го  зда тність ро зви ва ти ся . Для  цьо го  підпри ємство  по ви нне  ма ти  гну чку  стру кту ру  фіна нсо ви х ре су рсів і мо жли вість при  не о бхідно сті за лу ча ти  по зи ко ві за со би , то бто  бу ти  кре ди то спро мо жни м.

За  ра ху но к при бу тку  підприємство не  тільки  по га ша є сво ї зо бо в'я за ння  пе ре д ба нка ми , бю дже то м, стра хо ви ми  ко мпа нія ми  й інши ми  підпри ємства ми , а ле  і и нве стує ко шти в ка піта льні ви тра ти . Для  підтри мки  фіна нсо во ї стійко сті ва жли ви й не  тільки  ріст а бсо лю тно ї ве ли чи ни  при бу тку , а ле  і її рівня  що до  вкла де но го  ка піта лу  чи ви тра т підпри ємства , то бто  рента бе льно сті. Ва рто  па м'я та ти , що  ви со ка  при бу тко вість зв'я за на  з більш ви со ки м ри зи ко м, а  це  о зна ча є, що  за мість до хо ду  підпри ємство  мо же  по не сти  зна чні зби тки  і на віть ста ти  не пла то спро мо жни м.

Та ки м чи но м, фіна нсо ва  стійкість підпри ємства  — це  та ки й ста н йо го  фіна нсо ви х ре су рсів, їхній ро зпо діл і ви ко ри ста ння , що  за бе зпе чу є ро зви то к підпри ємства  на  о сно ві зро ста ння  при бу тку  і ка піта лу  при  збе ре же нні пла то спро мо жно сті і кре ди то спро мо жно сті в у мо ва х при пу сти мо го  рівня  ри зи ку .

На  фіна нсо ву  стійкість підприємства впли ва є ве ли че зне  різно ма ніття  фа кто рів, та ки х я к:

по ло же ння  підпри ємства  на  то ва рно му  ри нку ;

ви ро бни цтво  і ви пу ск де ше во ї, що  ко ри ста ється  по пи то м про ду кції;

йо го  по те нціа л у  діло во му  співро бітни цтві;

сту пінь за ле жно сті від зо внішніх кре ди то рів і інве сто рів;

на я вність не пла то спро мо жни х де би то рів;

е фе ктивність го спо да рськи х і фіна нсо ви х о пе ра цій і т.п.

При ве де мо  кла си фіка цію  фа кто рів, да ну  В.М. Ро діо но во ю і М.А . Фе до то во ю [28, с. 53-67]:

Вну трішні фа кто ри  за ле жа ть від о рга ніза ції ро бо ти  са мо го  підпри ємства .

Ро згля не мо  о сно вні з ни х.

Стійкість підпри ємства  за ле жи ть від скла ду  і стру кту ри  про ду кції, що  ви пу ска ється , і по слу г, що  ро бля ться , ви тра т ви ро бни цтва . При чо му  ва жли ве  співвідно ше ння  між по стійни ми  і пе ре мінни ми  ви тра та ми .

Інши м ва жли ви м фа кто ро м фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства , тісно  зв'я за ни м зі стру кту ро ю  про ду кції, що  ви пу ска ється , і те хно ло гією  ви ро бни цтва , є о пти ма льни й скла д і стру кту ра  а кти вів, а  та ко ж пра ви льни й ви бір стра те гії ке ру ва ння  ни ми . Ми сте цтво  ке ру ва ння  по то чни ми  а кти ва ми  по ля га є в то му , що б три ма ти  на  ра ху нка х підпри ємства  ли ше  мініма льно  не о бхідну  су му  ліквідни х за со бів, що  по трібна  для  по то чно ї о пе ра ти вно ї дія льно сті.

Чи м більше  в підпри ємства  вла сни х фіна нсо ви х ре су рсів, на са мпе ре д при бу тку , ти м стійкіше йо го  по ло же ння . При  цьо му  ва жли ва  не  тільки  за га льна  ма са  при бу тку , а ле  і її ро зпо діл, о со бли во  та  ча стка , що  на пра вля ється  на  ро зви то к ви ро бни цтва .

Ве ли ки й впли в на  фіна нсо ву  стійкість підпри ємства  оказують за со би, до да тко во  мо білізовані на  ри нку  по зи чко ви х ка піта лів. Чи м більше  ко штів мо же  за лу чи ти  підпри ємство , ти м ви ще  йо го  фіна нсо ві мо жли во сті, о дна к зро ста є і фіна нсо ви й ри зи к — чи  зда тне бу де  підпри ємство  сво єча сне  ро зпла чу ва ти ся  зі сво їми  кре ди то ра ми .

Ту т ве ли ка  ро ль при діля ється  ре зе рва м я к о днієї з фо рм фіна нсо во ї га ра нтії пла то спро мо жно сті су б'єкта  гозподорювання.

Вну трішніми  фа кто ра ми , що впли ва ю ть на  фіна нсо ву  стійкість, є:

га лу зе ва  при на ле жність су б'єкта  господарювання;

стру кту ра  про ду кції, що  ви пу ска ється , (по слу г), її ча стка  в за га льно му  пла то спро мо жно му  по пи ті;

ро змір о пла че но го  ста ту тно го  ка піта лу ;

ве ли чи на  і стру кту ра  ви тра т, їх співвідношення з гро шо ви ми  до хо да ми ;

ста н ма йна  і фіна нсо ви х ре су рсів, вклю ча ю чи  за па си  і ре зе рви , їхній скла д і стру кту ру .

До  зо внішніх фа кто ріввідно ся ться  э ко но мічні у мо ви  го спо да рю ва ння , що  па ну є в су спільстві те хніка  і те хно ло гія , пла то спро мо жни й по пи т і ріве нь до хо дів спо жи ва чів, по да тко ва , кре ди тна  по літи ка  у ря ду  У кра їни , за ко но да вчі а кти  по  ко нтро лю за  дія льністю  підпри ємства , зо внішньо е ко но мічні зв'я зки , си сте му  цінно сте й у  су спільстві й ін.

А бсо лю тни ми  по ка зни ка ми  фіна нсо во ї стійко сті є по ка зни ки , що  ха ра кте ри зу ю ть ста н за па сів і за бе зпе че ність їх дже ре ла ми  фо рму ва ння .

З ме то ю  ха ра кте ри сти ки  дже ре л за со бів для  фо рмування за па сів і ви тра т ви ко ри сто ву ю ться  по ка зни ки , що  відби ва ю ть різни й сту пінь о хо пле ння  ви дів дже ре л. У  їхньо му  чи слі:

1. На я вність вла сни х о бігових ко штів Вк. Це й по ка зни к ро зра хо ву ється  по  на сту пній фо рму лі:

Вк = ДО  + Пд - Ав, (3.4)

де  ДО  - ка піта л і ре зе рви  (I розділ па си ву  ба ла нсу );

Пд - до вго стро ко ві кре ди ти  і по зи ки  (II розділ па си ву  ба ла нсу );

А в - вне о бо ро тнs активи (I ро зділ а кти ву  ба ла нсу ).

2. За га льна  ве ли чи на  о сно вни х дже ре л фо рму ва ння  за па сів і ви тра т З.

З = Вк + Пк, (3.5)

де  Пк - ко ро тко стро ко ві кре ди ти  і по зи ки .

На  підста ві пе ре ра хо ва ни х ви ще  по ка зни ків ро зра хо ву ю ться  по ка зни ки  за бе зпе че но сті за па сів і ви тра т дже ре ла ми  їхньо го  фо рму ва ння

1. На дли шо к (+) чи  не до лік (-) вла сни х о бо ро тни х ко штів

(± Вк):

± Вк = Вк - 3, (3.6)

де  3 - за па си  і ви тра ти .

2. На дли шо к (+) чи  не до лік (-) за га льно ї ве ли чи ни  о сно вни х джерел для  фо рму ва ння  за па сів і ви тра т (±со ):

± З = З - 3. (3.7)

По  сту пе ні фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  мо жли ві чо ти ри  ти пи  си ту а цій:

1. Абсолютна стійкість фіна нсо во го  ста ну . Ця  си ту а ція  мо жли ва  при  на сту пно му  у мо ві:

3 < Вк + Пк.

2.Нормалъна стійкість фіна нсо во го  ста ну , що  га ра нту є пла то спро мо жність підпри ємства . Во на  мо жли ва  при  на сту пно му  умові:

3 = Вк + Пк.

3. Не стійке фіна нсо ве  по ло же ння  зв'я за не  з по ру ше ння м пла то спро мо жно сті і ви ни ка є за  у мо ви :

3 = Вк + Пк +Д,

де  Д - дже ре ла , що  по сла бля ю ть фіна нсо ву  на пру же ність (ти мча со во  вільні вла сні кошти , при тя гну ті кошти , кре ди ти  ба нку  на  ти мча со ве  по по вне ння  о бо ро тни х ко штів та  інші по зи ко ві кошти ).

4. Кри зо ви й фіна нсо ви й ста н.

3 > Вк +Пк.

Ро зра ху но к за зна че ни х по ка зни ків і ви зна че ння  на  їхній о сно ві си ту а цій до зво ля ю ть ви я ви ти  по ло же ння , у  я ко му  зна хо ди ться  підпри ємство , і на міти ти  за хо ди для  йо го  зміни  (табл. 3.3).

# Та бли ця  3.3

# А на ліз фіна нсо во ї стійко сті ТО В «У ка м-Мо да »

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансові показни ки | 2018 р.,  тис.грн | 2019 р.,  тис.грн | 2020р.,  тис.грн | Відхи  ле ння  2019р. до 2018р | Відхи  лення  2020р. до 2019р. |
| 1. Капітал та  резерви | 7924 | 6776 | 6522 | -1148 | -254 |
| 2. Необоротні активи | 4638 | 3596 | 3760 | -1042 | 164 |
| 3. Довго стро ко ві кредити  і за йми | 168 | - | - | -168 | - |
| 4. На явність вла сни х оборотни х ко штів  (стр.1+стр.3-стр.2) | 3454 | 3180 | 2762 | -274 | -418 |
| 5. Ко ро тко стро ко ві кредити  і за йми | 5999 | 5352 | 9360 | -647 | 4008 |
| 6. За га льна  ве ли чи на  о сно вних джерел фо рмування за па сів і ви тра т (стр.4+стр.5) | 9453 | 8532 | 12122 | -921 | 3590 |
| 7. Запаси  і ви тра ти | 6124 | 7672 | 9435 | 1548 | 1763 |
| 8. Надлишек (+) а бо  недостача  (-) власних о бо ро тних коштів  (стр.4 - стр.7) | -2670 | -4492 | -6673 | -1822 | -2181 |
| 9. Надлишо (+) а бо  недостача  (-) загальної ве ли чи ни о сно вних джерел фо рмування за па сів і ви тра т (стр.6 - стр.7) | 3329 | 860 | 2687 | -2469 | 1827 |

О тже , і на  2018-2020р. підпри ємство  ма ло  в на я вно сті вла сні за со би  для  по кри ття  за па сів і ви тра т. При чо му  з 2018р. по  2020р. спо сте ріга ється  те нде нція  до  їхньо го  зни же ння . Су ма  за га льно ї ве ли чи ни  о сно вни х дже ре л фо рму ва ння  за па сів і ви тра т на  2018 рік скла ла  9453 ти с. грн. До  кінця  2019р. спо сте ріга ється  зни же ння  цієї су ми  на  921 ти с. грн., а  до  2020р. - збільше ння  на  3590 ти с.грн. О дна к із у пе вне ністю  мо жна  ска за ти , що  фо рму ва ння  за па сів і ви тра т на  до сліджу ва но му  підпри ємстві пла ну ється  в о сно вно му  за  ра ху но к вла сни х дже ре л. На  підста ві ро зра хо ва ни х по ка зни ків на дли шку  (не до ліку ) за га льно ї ве ли чи ни  о сно вни х дже ре л фо рму ва ння  за па сів і ви тра т, мо жна  о ха ра кте ри зу ва ти  фіна нсо ви й ста н підпри ємства  я к а бсо лю тно  стійке , то му  що  ви ко ну ється  у мо ва  ко ли  ро змір за па сів ме нше  за га льно ї ве ли чи ни  о сно вни х дже ре л фо рму ва ння  за па сів і ви тра т.

Для  ха ра кте ри сти ки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  ви ко ри сто ву ється  та к са мо  ря д відно сни х по ка зни ків - фіна нсо ви х ко е фіцієнтів, що  ха ра кте ри зу ю ть ста н і стру кту ру  а кти вів підпри ємства  і за бе зпе че ність їхніми  дже ре ла ми  по кри ття . Їх мо жна  ро зділи ти  на  дві гру пи: по ка зни ки , які ви зна ча ютьі ста н о бігових ко штів і по ка зни ки , що  ви зна ча ю ть ста н о сно вни х за со бів.

Ста н о бігових ко штів відби ва ється  в на сту пни х по ка зни ка х (ко е фіцієнта х): за бе зпе че ність ма те ріа льни х за па сів вла сни ми  о бо ро тни ми  ко шта ми ; ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни х о бігови х ко штів і т.д.

Ста н о сно вни х за со бів ви міря ється  на сту пни ми  по ка зни ка ми : ко е фіцієнто м співвідно ше ння  по зи ко ви х і вла сни х за со бів; ко е фіцієнто м на гро ма дже ння  а мо рти за ції; ко е фіцієнто м ре а льно ї ва рто сті о сно вни х і о бо ро тни х ко штів у  ма йні підпри ємства  і т.д.

Не зва жа ю чи  на  ве ли ку  кількість ви мірни ків, у сі во ни  не  тільки  з різни х сто рін ха ра кте ри зу ю ть фіна нсо ву  стійкість підпри ємства , а ле  і мо жу ть бу ти  си сте ма ти зо ва ні.

У за га льне на  ха ра кте ри сти ка  фіна нсо во ї стійко сті па си вів підпри ємства  мо же  бу ти  да на  за  до по мо го ю  ко е фіцієнтів фіна нсо во ї стійко сті, а вто но мно сті, фіна нсо вій за ле жно сті і співвідно ше ння  по зи ко ви х і вла сни х за со бів (пле чі фіна нсо во го  ва же ля ).

Ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко стірозраховується за  фо рму ло ю  (3.8):

Кф.с. = ДО : (Пд.+Пк) , (3.8)

де  ДО  - вла сни й ка піта л і ре зе рви ;

Пд - до вго стро ко ві кре ди ти  і по зи ки ;

Пк - ко ро тко стро ко ві кре ди ти  і по зи ки .

Но рма льне  о бме же ння  ко е фіцієнта  Кф.с. > 1 При  цьо му , я кщо  ве ли чи на  ко е фіцієнта  бу де  ме нше  1, те  це  мо же  свідчи ти  про  не бе зпе ку  не пла то спро мо жно сті, і на впа ки . Пе ре ви ще ння  вла сни х за со бів на д по зи ко ви ми  о зна ча є, що  су б'єкт, що  ха зя ю є, ма є до ста тній за па с фіна нсо во ї стійко сті і відно сно  не за ле жни й від зо внішніх фіна нсо ви х дже ре л.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мода”:

За  2018р. = (7924 + 168) : 14091= 0,57

За  2019р. = 6776 : 12168 = 0,56

За  2020р. = 6522 : 15893 = 0,4

Ко е фіцієнт а вто но міїі ро зра хо ву ється  ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.9):

Кав. = ДО : Вб, (3.9)

де  Вб - ва лю та  ба ла нсу  підпри ємства .

Но рма льне  о бме же ння  (о пти ма льна  ве ли чи на ) цьо го  ко е фіцієнта  о ціню ється  на  рівні 0,5, то бто  Ка в. > 0,5. Ко е фіцієнт по ка зу є ча стку  вла сни х за со бів у  за га льно му  о бся зі ре су рсів підпри ємства . Чи м більше  ця  ча стка , ти м ви ще  фіна нсо ва  не за ле жність (а вто но мія ) підпри ємства .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 7924 : 14091= 0,6

За 2019р. = 6776 : 12168 = 0,56

За 2020р. = 6522 : 15893 = 0,4

Ко е фіцієнт фіна нсо во ї за ле жно сті ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.10):

Кз = (Пд.+Пк) :Уб. (3.10)

Но рма льне  о бме же ння  цьо го  ко е фіцієнта  - Кз < 0,5. Ко е фіцієнт по ка зу є ча стку  по зи ко ви х за со бів у  за га льній ва рто сті дже ре л за со бів підпри ємства . При  цьо му , чи м ме нше  ця  ча стка , ти м ме нше  за ле жність підпри ємства  від зо внішніх дже ре л фіна нсу ва ння .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 14091 : 7924 = 1,8

За 2019р. = 12168 : 6776 = 1,7

За 2020р. = 15893 : 6522 = 2,4

Ко е фіцієнт співвідно ше ння  по зи ко ви х і вла сни х за со бів ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.11):

ДО  з.с. = (Пд.+Пк.) : К. (3.11)

Но рма льне  о бме же ння  - Кз.с. < 1. Ко е фіцієнт по ка зу є я ка  ча сти на  дія льно сті підпри ємства  фіна нсу ється  за  ра ху но к по зи ко ви х дже ре л за со бів.

Крім то го  в хо ді а на лізу  фіна нсо во ї стійко сті ро зра хо ву ю ться  по ка зни ки  ста ну  о бо ро тни х ко штів.

Ко е фіцієнт за бе зпе че но сті вла сни ми  за со ба ми  розраховується за  фо рму ло ю  (3.12):

До. = Вк. : З , (3.12)

де  Вк - вла сні о бігові ко шти ;

3 - за па си  і ви тра ти .

О пти ма льне  зна че ння  да но го  по ка зни ка  - До  > 0,1, Ко е фіцієнт по ка зу є на я вність вла сни х о бо ро тни х ко штів, не о бхідни х для  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства . Ро зра ху но к да но го  по ка зни ка  за  ста но м на  я ку -не бу дь да ту  не до ста тній для  о цінки  фіна нсо во ї не за ле жно сті підпри ємства . Не о бхідно  до да тко во  до  ро зра ху нку  ко е фіцієнта  ви зна чи ти  шви дкість обо ро та  ма те ріа льни х о бо ро тни х ко штів і де біто рсько ї за бо рго ва но сті за  а на лізо ва ни й пе ріо д. Я кщо  де біто рська  за бо рго ва ність о бо ро тно сті шви дше  ма те ріа льни х о бо ро тни х ко штів, це  о зна ча є до си ть ви со ку  інте нси вність на дхо дже ння  ко штів на  ра ху нки  підпри ємства , то бто  в підсу мку  збільше ння  вла сни х о бо ро тни х ко штів. То му  при  ви со кій о бо ро тно сті ма те ріа льни х о бо ро тни х ко штів і ще  більш ви со ко ї о бо ро тно сті де біто рсько ї за бо рго ва но сті ко е фіцієнт за бе зпе че но сті вла сними ко шта ми  мо же  зна чно  пе ре ви щу ва ти  о ди ни цю .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (9243 - 5999) :6124= 0,5

За 2019р. = (8362 - 5352) :7672= 0,4

За 2020р. = (11900 - 9360) :9435= 0,3

Зо кре ма  ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни х коштів ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.13):

Км = Вк : К , (3.13)

де  Вк - вла сні о бо ро тні ко шти ;

К - вла сни й ка піта л і ре зе рви .

Но рма льне  о бме же ння  (о пти ма льне  зна че ння ) - Км > 0,5. Ко е фіцієнт по ка зу є, я ка  ча сти на  вла сни х за со бів вкла де на  в на йбільш мо більні а кти ви . Чи м ви ще  ча стка  ци х за со бів, ти м більше  в підпри ємства  мо жли вість для  ма не вру ва ння  сво їми  кошта ми . Ко е фіцієнт ма не вре но сті. З фіна нсо во ї то чки  зо ру , чи м ви ще  ко е фіцієнт ма не вре но сті, ти м кра ще  фіна нсо ви й ста н.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В «У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (9243 - 5999) :7924= 0,4

За 2019р. = (8362 - 5352) :6776= 0,4

За 2020р. = (11900 - 9360) :6522= 0,4

Впли в на  фіна нсо ву  стійкість о цінки  ста ну  о сно вни х за со бів мо жна  ви зна чи ти  за  до по мо го ю  ко е фіцієнта  за лу че ння  до вго стро ко ви х по зи ко ви х за со бів, я ки й ви зна ча ється  за  фо рму ло ю  (3.14):

Кд.з. = Пд. : К (3.14)

де  Пд - су ма  до вго стро ко во го  кре ди ту .

Йо го  зна че ння  скла да ється  не  тільки  в тому, що  він збільшу є ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни х за со бів, а  та к са мо  о ціню є, на  скільки інте нси вне  підпри ємство  ви ко ри сто ву є по зи ко ві ко шти  для  відно вле ння  і ро зши ре ння  ви ро бни цтва . Все  це  не  о зна ча є, що  чи м більше  су ма  до вго стро ко ви х кре ди тів, ти м кра ще  фіна нсо ви й ста н підпри ємства  в ціло му . Я кщо  а бстра гу ва ти ся  від то го  фа кту , що  в да ни й ча с до вго стро ко ве  кре ди ту ва ння  пра кти чно  відсутнє (крім ве ли ки х підпри ємств), то  ро зміри  до вго стро ко ви х кре ди тів при ро дно  о бме жу ю ться  мо жли во стя ми  йо го  по га ше ння  з у ра ху ва ння м рівня  ба нківсько го  відсо тка . О дна к я кщо  ка піта льні вкла де ння , здійсню ва ні за  ра ху но к цьо го  дже ре ла , при во дя ть до  істо тно го  зро ста ння  при бу тку , те  ви ко ри сто ву ва ти  до вго стро ко ві кре ди ти  до цільно .

Інте нси вність фо рму ва ння  іншо го  дже ре ла  за со бів ви зна ча ється  ще  о дни м по ка зни ко м фи на нсо вої стійко сті - ко е фіцієнто м на гро ма дже ння  а мо рти за ції.

Це й ко е фіцієнт ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.15):

Кн. = А  : Ос , (3.15)

де  А  - на ра хо ва на  су ма  зно су ;

О С - пе рвісна  ба ла нсо ва  ва ртість о сно вни х за со бів.

Да ни й по ка зни к ви мірю є, у  я ко му  сту пе ні про фіна нсо ва ні за  ра ху но к а мо рти за ції відно вле ння  о сно вни х за со бів. Зро зу міло , що  чи м до вше  слу жа ть о сно вні за со би , ти м ви ще  бу де  це й ко е фіцієнт. З іншо го  бо ку , він мо же  бу ти  ви со ки м і за  ра ху но к при ско ре но ї а мо рти за ції о сно вни х за со бів, спря мо ва но ї на  інте нси вне  їхнє відно вле ння . Що б ро зібра ти ся , під впли во м я ко го  з фа кто рів сфо рму ва вся  ріве нь ко е фіцієнта , до цільно  ро зра ху ва ти  співвідно ше ння  су ми  зно су , на ра хо ва но го  в да но му  пе ріо ді, до  тієї ж пе рвісно ї ва рто сті о сно вни х за со бів. Це й по ка зни к відпо вість на  за пи та ння , скільки  зно су  на ра хо ва но го  за  рік у  відсо тка х до  пе рвісно ї ва рто сті о сно вни х за со бів і до зво ли ть о ціни ти , чи  до ста тній та ки й те мп на гро ма дже ння  зно су  для  підпри ємства  [45].

В та бли ці 3.4 пре дствле н ро зра ху но к по ка зни ків фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ” за  2018-2020 рр.

На  підста ві ви ко на ни х ро зра ху нків мо жна  зро би ти  на сту пні ви сно вки :

Ко е фіцієнт пла то спро мо жно сті (а вто но мії) ха ра кте ри зу є ча стку  вла сни х за со бів у  за га льно му  о бся зі ре су рсів. Чи м більше  ця  ча стка , ти м ви ще  фіна нсо ва  не за ле жність (а вто но мія ) підпри ємства . З 2018р. по  2020р. спо сте ріга ється

зни же ння  да но го  ко е фіцієнта  з 0,6 до  0,4, і вже  в 2020 р. зна че ння  да но го  по ка зни ка  не  відпо віда є но рма ти ва м, що  не га ти вно  мо же  по зна чи ти ся  на  дія льно сті підпри ємства .

З та бли ці 3.4 ви дно , що  ТО В «У ка м-Мо да » ма є до си ть вла сни х о бо ро тни х ко штів (не  ди вля чи сь на  те , що  до  2020 р. їхній ріве нь зни зи вся ) що  ско ро чу є ри зи к ба нкру тства  підпри ємства .

Таблиця 3.4

А на ліз ди на міки  по ка зни ків фінансо во ї стійко сті підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Фо рму ла  для  ро зра ху нку | Розрахунок | | | Ре комендоване  зна че ння |
| 2018 р. | 2019 р. | 2020р. |
| 1.Ко е фіцієнт пла то спро мо жно сті (а вто но мії) | Вла сни й ка піта л: Ва лю та  ба ла нсу | 0,6 | 0,5 | 0,4 | > 0,5 |
| 2.Ко е фіцієнт за бе зпе че ння  о бо ро тни х а кти вів вла сни ми  ко шта ми | Вла сні о бо ро тні ко шти : О бо ро тні а кти ви | 0,4 | 0,4 | 0,2 | > 0,1 |
| 3.Ко е фіцієнт за бе зпе че ння  за па сів вла сни ми  ко шта ми | Вла сні о бо ро тні ко шти : За па си | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,5-0,8 |
| 4.Ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни хо бо ро тни х ко штів | Гро шо ві ко шти : Вла сні о бо ро тні ко шти | 0,002 | 0,004 | 0,3 | > 0,3 |
| 5.Ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сно го  ка піта лу | Вла сні о бо ро тні ко шти : вла сни й ка піта л | 0,4 | 0,4 | 0,4 | > 0,5 |
| 6.Ко е фіцієнт фіна нсо во ї за ле жно сті | Па си ви : вла сни й ка піта л | 1,8 | 1,7 | 2,4 | Зменшення |
| 7.Ко е фіцієнт фіна нсо во ї ста більно сті | Вла сни й ка піта л: За по зи че ни й ка піта л | 1,3 | 1,3 | 0,7 | > 0,8 |
| 8.Ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко сті | (Вла сни й ка піта л + До вго стро ко ві за бо вя за ння ): Па си ви | 0,57 | 0,56 | 0,4 | 0,85-0,9 |
| 9.Ко е фіцієнт ко нце нтра ції за по зи че но го  ка піта лу | За по зи че ни й ка піта л: Па си ви | 0,4 | 0,4 | 0,6 | <0,5 |

Ко е фіцієнт за бе зпе че ння  за па сів вла сни ми  о бо ро тни ми  ко шта ми  ха ра кте ри зу є, у  я ко му  сту пе ні за па си  і ви тра ти  по кри ва ю ться  вла сни ми  о бо ро тни ми  ко шта ми . Про тя го м трьо х пе ріо дів спо сте ріга ється  не га ти вна  те нде нція  до  зда тно сті по кри ття  за па сів і ви тра т вла сни ми  о бо ро тни ми  ко шта ми , да ни й ко е фіцієнт ни жче  ре ко ме ндо ва но го  зна че ння , що  го во ри ть про  не зда тність по кри ття  за па сів і ви тра т вла сни ми  о бо ро тни ми  ко шта ми .

Ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сно го  ка піта лу  по ка зу є, я ка  ча сти на  вла сно го  ка піта лу  ви ко ри сто ву ється  для  фіна нсу ва ння  по то чно ї дія льно сті, то бто  вкла да ється  в о бо ро тні ко шти . Зна че ння  ко е фіцієнта  да но го  підпри ємства  за  всі пе ріо ди  = 0,4, що  не  відпо віда є но рмі. Та ко ж не  відпо віда є но рмі і ко е фіцієнт ма не вре но сті вла сни х о бо ро тни х ко штів (2018р. – 0,002; 2019р. – 0,004; 2020р. – 0,3), хо ча  спо сте ріга ється  збільше ння  да но го  по ка зни ка . При чи но ю  по га но го  ре зу льта ту  є зме нше ння  а бсо лю тне  ліквідни х а кти вів у  вла сни х о бо ро тни х ко шта х.

Ко е фіцієнт ко нце нтра ції по зи ко во го  ка піта лу  ха ра кте ри зу є ча стку  по зи ко во го  ка піта лу  підпри ємства  в за га льній су мі ко штів, інве сто ва ни х у  йо го  дія льність. Чи м ме нше  ко е фіцієнт, ти м ме нш за ле жне  підпри ємство  від кре ди то рів. Я к ви дно  з ро зра ху нків ча стка  по зи ко во го  ка піта лу  «У ка м-Мо да » у  2018-2019 р. відпо віда ло  но рмі. А ле  в 2020 ро ці за  ра ху но к збільше ння  по зи к збільши ла ся  фіна нсо ва  за ле жність підпри ємства , про  що  свідчи ть ко е фіцієнт фіна нсо во ї за ле жно сті.

Не  відпо віда є но рмі і ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко сті. При чи но ю  цьо го  є пе ре ви ще ння  по зи ко во го  ка піта лу  на д вла сни м.

Я к ба чи мо  з ро зра ху нків у  підпри ємства  ТО В «У ка м-Мо да » є по гро за  не пла то спро мо жно сті і фіна нсо во ї не ста більно сті.

3.4. А на ліз о бо ро тно сті о біго ви х ко штів

Фіна нсо ви й ста н підпри ємства  за ле жи ть від то го , на скільки  шви дко  за со бу , вкла де ні в а кти ви , пе ре тво рю ю ться  в ре а льні гро ші. На йва жли віші по ка зни ки  го спо да рсько ї дія льно сті підпри ємства  — при бу то к і о бся г ре а лізо ва но ї про ду кції — бе зпо се ре дньо  за ле жа ть від шви дко сті зве рта ння  о бо ро тни х ко штів.

Те рмін «о бо ро тні ко шти » відно си ться  до  мо більни х а кти вів підпри ємства , що  є ко шта ми  чи мо жу ть бу ти  зве рне ні в ни х про тя го м ро ку  чи о дно го  ви ро бни чо го  ци клу . О бо ро тні ко шти  – ча сти на  ка піта лу  підприємства, вкла де но го  в йо го  по то чні а кти ви .

У  пра кти ці пла ну ва ння , о бліку  й а на лізу  о бо ро тні ко шти  кла си фіку ється  по  та ки ми  о зна ка ми :

1. По  фу нкціо на льно му  при зна че нню  в про це сі ви ро бни цтва : о бо ро тні фо нди  і фо нди  о бігу .

До  о бо ро тни х фо ндів відно ся ть ви ро бни чі за па си , не за ве рше не  ви ро бни цтво , ви тра ти  ма йбу тніх пе ріо дів.

Фо нди  о бігу  — це  го то ва  про ду кція , то ва ри , гро ші (за со бу ) і їхні е квіва ле нти , ро зра ху нки  з підпри ємства ми  й о рга ніза ція ми .

2. По  дже ре ло м фо рму ва ння  о бо ро тни х ко штів: вла сни й і по зи чко ви й о бо ро тни й ка піта л.

3. По  ліквідно сті (шви дко сті пе ре тво ре ння  в гро ші): на йбільш ліквідні а кти ви , а кти ви , що  шви дко  ре а лізу ю ться , а кти ви , що  ре а лізу ю ться  по вільно , а кти ви , що  ре а лізу ю ться  ва жко .

4. По  ви да х: ви ро бни чі за па си , де біто рська  за бо рго ва ність, ко шти  [18].

5. За  рівне м ри зи ку  вкла де ння  ка піта лу : о бо ро тні ко шти  з мініма льни м, не ве ли ки м, се ре днім і ви со ки м ри зи ко м вкла де ння  [87].

Е фе кти вне  ви ко ри ста ння  фіна нсо ви х ре су рсів ви зна ча ється  їхньо ю  о бо ро тністю . А на ліз о боротності о бо ро тни х ко штів вклю ча є а на ліз: обіговості а кти вів підпри ємства ; обіго вість де біто рсько ї за бо рго ва но сті; обіго вість за па сів; о біговість ко штів.

А на ліз о біговісті а кти вів про во ди ться  на  о сно ві на сту пни х по ка зни ків:

1. Обіговість а кти вів (Ко б.а ), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.16):

Ко б.а . = В : А ср., (3.16)

де Ко б.а . – ко е фіцієнт о бо ро тно сті а кти вів;

В – ви ручка від ре а ліза ції;

А ср. – се ре дня  ве ли чи на  а кти вів.

Це й по ка зни к ха ра кте ри зу є шви дкість о бо ро ту  о бо ро тни х ко штів підпри ємства .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 22208 / (9277+9243):2 = 2,4 об.

За  2019р. = 22322 / (9243+8362):2 = 2,5 о б.

За 2020р. = 28974 / (8362+11900):2 = 2,9 об.

2. Се ре дній пе ріо д о бо ро ту  (По б.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.17):

По б.= А ср. : Водн., (3.17)

де  По б. – се ре дній пе ріо д о бо ро ту ;

Во дн. – о дно де нни й ви ручка від ре а ліза ції

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (9277+9243):2 / (22208 : 360) = 149 дн.

За  2019р. = (9243+8362):2 / (22322 : 360) = 142 дн.

За 2020р. = (8362+11900):2 / (28974 : 360) = 127 дн.

3. Ви вільне ння  за со бів в о бо ро т (Э ), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.18):

Э  = У  : Т х (По б.о т-По б.пр) (3.18)

де  Э  – су ма  ви вільне ни х за со бів;

По б.від. - се ре дній пе ріо д о бо ро ту  звітно го  пе ріо ду ;

По б.пр - се ре дній пе ріо д о бо ро ту  по пе ре дньо го  пе ріо ду .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 22208 : 360 х (2,4-1,3) = 56 ти с.грн.

За 2019р. = 22322 : 360 х (2,5-2,4) = 620 ти с.грн.

За 2020р. = 28974 : 360 х (2,9-2,5) = 201 ти с.грн.

В та бли ці 3.5 пре дста вле н а на ліз ди на міки  по ка зни ків ви ко ри ста ння  о бо ро тни х ко штів підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”.

Таблиця 3.5

А на ліз ди на міки  по ка зни ків ви ко ри ста ння  о бо ро тни х ко штів підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Фо рму ла  для  ро зра ху нку | Розрахунок | | | | |
| На  кіне ць 2018 року | На  кіне ць 2019 року | На  кіне ць 2020 року | Відхіле ння  2019 р. від 2018 р. | Відхіле ння  2020 р. від 2019 р. |
| 1.Ко е фіцієнт о бо ро тно сті а кти вів | Ви ру чка  від ре а ліза ції: Се ре дня  ве ли чи на  а кти вів | 2,4 об. | 2,5 о б. | 2,9 об. | 0,1 | 0,4 |
| 2.Се ре дній пе ріо д о бо ро ту  а кти вів | Се ре дній о б’єм а кти вів: О дно де нна  ви ру чка  від ре а ліза ції | 149 дн. | 142 дн. | 127 дн. | 7 | 15 |
| 3.Ви зво ле ння  ко штів у  о бо ро т | Ви ру чка : Три ва лість пе ріо ду  \* (По б.о т. – По б. Пр.) | 56 ти с. грн. | 620 ти с. грн. | 201 ти с. грн. | 564 | - 419 |

Да ні та бли ці свідча ть про  при ско ре ння  о бо ро тно сті о бо ро тни х ко штів за  пе ріо д з 2018р. по  2020р. на  0,5 о бо ро тів. Та ко ж спо сте ріга ється  ско ро че нні пе ріо ду  о бо ро ту  о бо ро тни х ко штів спо ча тку  на  16, а  в 2020р. на  37 днів.

У  ре зу льта ті при ско ре ння  о бо ро тни х ко штів у  2020р. в о бо ро т до да тко во  ви вільни ло ся  32 ти с.грн., що  на  26 ти с. грн. більше , ніж у  2019р.

А на ліз о бо ро тно сті де біто рсько ї за бо рго ва но сті про во ди ться  на  о сно ві на сту пни х по ка зни ків:

1. О бо ро тність де біто рсько ї за бо рго ва но сті (Ко б.дз) ро зра хо ву ється  за  фо рму ло ю  (3.19)

Ко б.дз. = В : Дз , (3.19)

де  Ко б.а . – ко е фіцієнт о біговості де біто рсько ї за бо рго ва но сті ;

В – ви ручка від ре а ліза ції;

Дз. – се ре дня  ве ли чи на  де біто рсько ї за бо рго ва но сті.

Ко е фіцієнт по ка зу є, скільки  ра зів о бе рта ється де біто рська  за бо рго ва ність, то бто  скільки  ра зів во на  у тво рюється  і по га ша ється  в пли ні ро ку .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 22208 / (3206+3112):2 = 7 об.

За  2019р. = 22322 / (3112+678):2 = 18 о б.

За 2020р. = 28974 / (678+1735):2 = 24 об.

2. Се ре дній пе ріо д інка са ції де біто рсько ї за бо рго ва но сті (Пін.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.20):

Пін.= Дзср. : Водн., (3.20)

де  Пін. – се ре дній пе ріо д інка сування де біто рсько ї за бо рго ва но сті ;

Во дн. – о дно де нни й ви ручка від ре а лізації

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (3206+3112):2 / (22208:360) = 51 дн.

За  2019р. = (3112+678):2 / (22322:360) = 30 дн.

За 2020р. = (678+1735):2 / (28974:360) = 15 дн.

В та бли ці 3.6 пре дста вле н а на ліз ди на міки  по ка зни ків о цінки  де біто рсько ї за бо рго ва но сті підпри ємства  ТО В “У ка м-Мо да ”

Таблиця 3.6

А на ліз ди на міки  показників о цінки  де біто рсько ї за бо рго ва но сті ТОВ «У ка м-Мо да »

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Фо рму ла  для  ро зра ху нку | Розрахунку | | | | |
| на  кіне ць 2018 року | на  кіне ць 2019 року | на  кіне ць 2020 року | Відхи ле ння  2019 р. від 2018 р. | Відхи ле ння  2020 р. від 2019 р. |
| 1.Ко е фіцієнт о бо ро тно сті де біто рсько ї за бо рго ва но сті | Ви ру чка  від ре а ліза ції: Се ре дня  ве ли чи на  де біто рсько ї за бо рго ва но сті | 7 об. | 18 о б. | 24 об. | 11 о б. | 6 об. |
| 2.Се ре дній пе ріо д інка са ції де біто рсько ї за бо рго ва но сті | Се ре дня  ве ли чи на  де біто рсько ї за бо рго ва но сті: О дно де нна  ви ру чка  відре а ліза ції | 51 дн. | 30 дн. | 15 дн. | - 21 | - 15 |

З ро зра ху нків мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  ко е фіцієнт о бо ро тно сті з 2018р. по  2019р. збільши вся  в 2,5 ра зи , з 2019р. по  2020р. – у  1,5 ра зи . Збільше ння  кілько сті о бо ро тів де біто рсько ї за бо рго ва но сті є по зи ти вни м, а  зме нше ння  – не га ти вни м у  ро бо ті підпри ємства . Збільше ння  ко е фіцієнта  мо же  о зна ча ти  ско ро че ння  про да жів у  кре ди т, сво єча сну  о пла ту  де бітора ми  сво їх зо бо в'я за нь і про  е фе кти вне  стя гне ння  за бо рго ва но сті.

Пе ріо д інка са ції де біто рської за бо рго ва но сті в 2019р. ско ро ти вся  в 1,5 ра за в по рівня нні з 2018р., що  по зи ти вно  ха ра кте ри зу ва ло  дія льність підпри ємства , а  до  2020 р. - у  ще  в 2 ра зи , що  свідчи ть про  при ско ре ння  о бо ро тно сті де біто рсько ї за бо рго ва но сті і про  ско ро че ння  її ча стки  в за га льно му  о бся зі о бо ро тни х ко штів.

А на ліз о бо ро тно сті за па сів про во ди ться  на  о сно ві на сту пни х по ка зни ків:

1. О бо ро тність за па сів (Ко б.за п.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.21):

Ко б.за п. = В : Зср. , (3.21)

де  Ко б.за п. – ко е фіцієнт о біговості за па сів;

В – ви ручка від ре а ліза ції;

Зср. – се ре дня  ве ли чи на  за па сів.

Це й по ка зни к ха ра кте ри зу є шви дкість, з я кою за па си  пе ре су ва ю ться  на  підпри ємстві і за  йо го  ме жа ми .

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 22208 / (6042+6124):2 = 3,6 об.

За  2019р. = 22322 / (6124+7672):2 = 3,23 о б.

За 2020р. = 28974 / (7672+9435):2 = 3,38 об.

2. Се ре дній пе ріо д о бо ро ту  (те рмін збе ре же ння ) за па сів (Пхр.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.22):

Пхр.= Зср. : Водн., (3.22)

де  Пхр. – се ре дній пе ріо д о бо ро ту  за па сів;

Во дн. – о дно де нни й ви ручка від ре а ліза ції.

По ка зни к ха ра кте ри зу є чи сло  днів, що  за йма є про да ж се ре дньо го  о бся гу  за па сів у  да но му  ро ці.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (6042+6124):2 / (22208:360) = 98 дн.

За  2019р. = (6124+7672):2 / (22322:360) = 111 дн.

За 2020р. = (7672+9435):2 / (28974:360) = 107 дн.

В та бли ці 3.7 пре дста вле н а на ліз ди на міки  по ка зни ків о бо ро тно сті за па сів ТО В «У ка м-Мо да ». З ро зра ху нків ви дно , що  в звітно му  пе ріо ді ко е фіцієнт о бо ро тно сті за па сів зме нши вся  з 2018р. на  0,4 о бо ро ти , у  на слідку  чо го  кількість за па сів збільши ла ся  на  3 ти с.грн., а  до  2020р. – ще  на 2 ти с.грн., що  мо же  не га ти вно  по зна чи ти ся  на  дія льно сті «У ка м-Мо да », підпри ємство  не се  ви тра ти  по  збе ре же нню  ви ро бни чи х за па сів.

Таблиця 3.7

А на ліз ди на міки  по ка зни ків о бо ро тно сті за па сів ТО В «У ка м-Мо да »

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Фо рму ла  для  ро зра ху нку | Розрахунок | | | | |
| на  кіне ць 2018 року | на  кіне ць 2019 року | на  кіне ць 2020 року | Відхіле ння  2019 р. від 2018 р. | Відхіле ння  2020 р. від 2019 р. |
| 1.Ко е фіцієнт о бо ро тно сті за па сів | Ви ру чка  від ре а ліза ції: Се ре дня  ве ли чи на  за па сів | 3,6 об. | 3,23 о б. | 3,38 об. | -0,37 | 0,15 |
| 2.Се ре дній пе ріо д о бо ро ту  за па сів | Се ре дній о б’єм за па сів: О дно де нна  ви ру чка  від ре а ліза ції | 98 дн. | 111 дн. | 107 дн. | 13 | -4 |

Пе ріо д о бо ро тно сті за па сів си ро ви ни  і ма те ріа лів збільши вся  в по рівня нні з 2018р. Ріст на зва но го  по ка зни ка , я к пра ви ло , бу ва є ви кли ка ни й ско ро че ння м о бся гів ви ро бни цтва  в ре зу льта ті ско ро че ння  о бся гів ре а ліза ції і по я ви  в о рга ніза ції на дно рма ти вни х за па сів си ро ви ни  і ма те ріа лів.

А на ліз о бігово сті ко штів про во ди ться  на  о сно ві на сту пни х по ка зни ків:

1. Обіго вість ко штів (Ко б.д.по рівн.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.23): Ко б.д.по рівн. = В : Гр.кш. , (3.23)

де  Ко б.д.по рівн – ко е фіцієнт о біговості ко штів;

В – ви ручка від ре а ліза ції;

Гр.кш. – се ре дня  ве ли чи на  ко штів.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = 22208 / (26+6):2 = 1388 об.

За  2019р. = 22322 / (6+12):2 = 2480 о б.

За 2020р. = 28974 / (12+712):2 = 40 об.

2. Се ре дній пе ріо д о бігу ко штів (Пд.по рівн.), ро зра хо ву ється  за  на сту пно ю  фо рму ло ю  (3.24):

Пд.по рівн.= Де н.ср. : Водн., (2.24)

де  Пд.по рівн. – се ре дній пе ріо д о бо ро ту  ко штів;

Во дн. – о дно де нни й ви ручка від ре а ліза ції.

Ро зра ху ємо  да ни й ко е фіцієнт по  підпри ємству  ТО В “У ка м-Мо да ”:

За 2018р. = (26+6):2 / (22208:360) = 0,25 дн.

За  2019р. = (6+12):2 / (22322:360) = 0,145 дн.

За 2020р. = (12+712):2 / (28974:360) = 9 дн.

В та бли ці 3.8 пре дста вле н а на ліз ди на міки  по ка зни ків ви ко ри ста ння  ко штів ТОВ «У ка м-Мо да »:

Таблиця 3.8

А на ліз ди на міки  по ка зни ків ви ко ри ста ння  ко штів ТОВ «У ка м-Мо да »

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показни ки | Фо рму ла  для  разра ху нку | Розрахунок | | | | |
| На  кінець  2018  ро ку | На  кіне ць  2019  року | На  кінець  2020  ро ку | Відхиленя 2019р від  2018р. | Відхи ле ння  2020  від 2019р. |
| 1.Се редній  пе ріо д  обо ро ту  грошових  ко штів | Се редній за ли ше к  гро шо ви х ко штів:  Одноде нна  ви ручка від  реалізації | 0,25 дн. | 0,145 дн. | 9 дн. | -0,105 | 8,855 |
| 2.  Ко ефіцієнт  обіго во сті  грошових  ко штів | Ви ручка від  реалізації  продукції: се редній за ли ше к грошових  ко штів | 1388 об. | 2480 о б. | 40 об. | 1092 | -2440 |

Да ні свідча ть, що  ко ефіцієнт у ча сті ко штів в о бігових ко шта х у  2019 р. зме нши вся  в по рівня нні з 2018 р., що  свідчи ть про  збільше ння  ви ко ри ста ння  ко штів підпри ємство м. До  2020 р. да ни й ко е фіцієнт зно ву  збільшу ється , то бто  ме нше  ви ко ри сто ву ю ться  ко шти .

Та к я к, у 2018-2019р. ча стка  ко штів в а кти ва х підпри ємства  не ви со ка , не ве ли ки й до да тко ви й при пли в їх мо же  бу ти  вкра й ко ри сни й.

Да ні по ка зу ю ть, що  в 2020р. відбу ло ся  у по вільне ння  о біговості ко штів у  по рівня нні з 2018-2019р., у  ре зу льта ті цьо го  на я вність ко штів різко  збільши ла ся , що  мо же  є не га ти вни м у  ро бо ті підпри ємства .

Фіна нсо ви й ста н о рга ніза ції, її пла то спро мо жність зна хо дя ться  в бе зпо се ре дній за ле жно сті від о біговості за со бів, вкла де ни х в а кти ви . Чи м ви ще  по ка зни ки  о біговості, ти м шви дше  за со бу , вкла де ні в а кти ви , пе ре тво рю ю ться  в ко шти , я ки ми  о рга ніза ція  ро зпла чу ється  за  сво їми  о бо в'я зка ми .

Цільо во ю  на ста но во ю  по літи ки  ке ру ва ння  о біговими ко шта ми  є ви зна че ння  о бся гу  і стру кту ри  по то чни х а кти вів, дже ре л їхньо го  по кри ття  і співвідно ше ння  між ни ми , до ста тньо го  для  за бе зпе че ння  до вго стро ко во ї ви ро бни чо ї й е фе кти вно ї фіна нсо во ї дія льно сті підпри ємства .

Ви сно вки  до  ро зділу  3

Стійкість фіна нсо во го  по ло же ння  підпри ємства  в зна чній мірі за ле жи ть від до цільно сті і пра ви льно сті вкла де ння  фіна нсо ви х ре су рсів в а кти ви .

Ро зміще ння  за со бів підпри ємства  ма є ду же  ве ли ке  зна че ння  у  фіна нсо вій дія льно сті і підви ще нні її е фе кти вно сті. Від то го  я кі а си гну ва ння  вкла де ні в о сно вні й о бо ро тні ко шти , скільки  їх зна хо ди ться  в сфе рі ви ро бни цтва  й у  сфе рі зве рта ння , у  гро шо вій і ма те ріа льній фо рмі, на скільки  о пти ма льно  їхнє співвідно ше ння , ба га то  в чо му  за ле жа ть ре зу льта ти  ви ро бни чо ї фіна нсо во ї дія льно сті о тже , і фіна нсо ви й ста н підпри ємства . В про це сі а на лізу  а кти вів підпри ємства  в пе ршу  че ргу  ва рто  ви вчи ти  зміни  в їхньо му  скла ді і стру кту рі і да ти  о цінку  їхній дінаміки .

Зве де ння , що  при во дя ться  в па си ві ба ла нсу , до зво ля ю ть ви зна чи ти , я кі зміни  відбу ли ся  в стру кту рі вла сного і по зи ко во го  ка піта лу , скільки  при тя гну то в о бо ро т підпри ємства  до вго стро ко ви х і ко ро тко стро ко ви х по зи ко ви х за со бів, то бто  па си в по ка зу є, відкіля  взя ли ся  за со би , ко му  зо бо в'я за не  за  ни х підпри ємство . Фіна нсо ви й ста н підпри ємства  ба га то  в чо му  за ле жи ть від то го , я кі за со би  во но  ма є у  сво єму  ро зпо ря дже нні і ку ди  во ни  вкла де ні.

На  фіна нсо ву  стійкість підприємства впли ва є ве ли че зне  різно ма ніття  фа кто рів, та ки х я к: по ло же ння  підпри ємства  на  то ва рно му  ри нку ; ви ро бни цтво  і ви пу ск де ше во ї, що  ко ри ста ється  по пи то м про ду кції; йо го  по те нціа л у  діло во му  співро бітни цтві; сту пінь за ле жно сті від зо внішніх кре ди то рів і інве сто рів; на я вність не пла то спро мо жни х де би то рів; е фе ктивність го спо да рськи х і фіна нсо ви х о пе ра цій і т.п.

Зо внішнім про я во м фіна нсо во ї стійко сті ви сту па є пла то спро мо жність. Під пла то спро мо жністю  ро зу міється  го то вність підпри ємства  вча сно  ро би ти  сво ї пе ршо че рго ві пла те жі за  ра ху но к по то чни х на дхо дже нь за со бів. Підпри ємство  вва жа ється  пла то спро мо жни м, я кщо  су ма  по то чни х а кти вів більше  чи до рівню є йо го  зо внішнім зо бо в'я за ння м (за бо рго ва но сті).

А на ліз стійко сті фи на нсово го  ста ну  на  ту  чи  іншу  да ту  до зво ля є з'я су ва ти , на скільки  пра ви льне  підпри ємство  ке ру ва ло  фіна нсо ви ми  ре су рса ми про тя го м пе ріо ду , що  пе ре ду є цій да ті. Ва жли во , що б ста н фіна нсо ви х ре су рсів відпо віда в ви мо га м ри нку  і відпо віда в по тре ба м ро зви тку  підпри ємства , о скільки  не до ста тня  фіна нсо ва  стійкість мо же  при ве сти  до  не пла то спро мо жно сті підпри ємства  і відсу тно сті в ньо го  за со бів для  ро зви тку  ви ро бни цтва , а  на дли шко ва  - пе ре шко джа ти  ро зви тку , о бтя жу ю чи сь ви тра ти  підпри ємства  за йви ми  за па са ми  і ре зе рва ми . Та ки м чи но м, су тність фіна нсо во ї стійко сті ви зна ча ється  е фе кти вни м фо рму ва ння м, ро зпо діло м і ви ко ри ста ння м фіна нсо ви х ре су рсів.

Фіна нсо ви й ста н о рга ніза ції, її пла то спро мо жність зна хо дя ться  в бе зпо се ре дній за ле жно сті від о біговості за со бів, вкла де ни х в а кти ви . Чи м ви ще  по ка зни ки  о біговості, ти м шви дше  за со бу , вкла де ні в а кти ви , пе ре тво рю ю ться  в ко шти , я ки ми  о рга ніза ція  ро зпла чу ється  за  сво їми  о бо в'я зка ми .

Цільо во ю  на ста но во ю  по літи ки  ке ру ва ння  о біговими ко шта ми  є ви зна че ння  о бся гу  і стру кту ри  по то чни х а кти вів, дже ре л їхньо го  по кри ття  і співвідно ше ння  між ни ми , до ста тньо го  для  за бе зпе че ння  до вго стро ко во ї ви ро бни чо ї й е фе кти вно ї фіна нсо во ї дія льно сті підпри ємства .