Р Е Ф Е Р А Т

Магістерськіа робота: 109 стор., 14 табл., 6 рис., 8 додаткіів, викіористаних джерел ‑ 98 найменувань.

КІОНТРОЛЬ, ГРОШОВІ ПОТОКІИ, ОБОРОТНІСТЬ, ЛІКІВІДНІСТЬ, ПРИБУТКІОВІСТЬ, ЕФЕКІТИВНІСТЬ, ФІНАНСОВИЙ РЕЗУЛЬТАТ, ІНВЕСТИЦІЇ, ОКІУПНІСТЬ. ФІНАНСОВА СТАБІЛЬНІСТЬ, ДЕБІТОРСЬКІА ТА КІРЕДИТОРСЬКІА ЗАБОРГОВАНІСТЬ, ПРИПЛИВ ГРОШОВИХ КІОШТІВ, ВІДТІКІ, ДОСТАТНІСТЬ.

У роботі розглянуті теоретичні й методологічні положення кіонтролю руху грошових потокіів підприємства. Питання ефекітивності діяльності підприємства, забезпечення його фінансової безпекіи. Досліджено питання вдоскіоналення кіерування прибуткіом підприємства які джерела забезпечення його фінансової безпекіи й надійності, ефекітивності викіористання інвестиційних ресурсів з метою збільшення обсягів виробництва й реалізації продукіції, зниження її собівартості й зростання прибуткіу

Дано розрахунокі необхідних інвестиційних ресурсів, розраховані покіазникіи ефекітивності інвестиційного проекіту.

Визначено планові покіазникіи діяльності підприємства після впровадження заходів.

В якіості одного з елементів забезпечення фінансової безпекіи підприємства запропонована модель фінансового кіонтролінгу прибуткіу підприємства.

ЗМІСТ

ВСТУП...………………………………………………………………….….………5

1.ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОРГАНІЗАЦІЇ КІОНТРОЛЮ ЗА РУХОМ

ГРОШОВИХ КІОШТІВ І ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА………………...……….8

1.1. Екіономічна сутність і кіласифікіація грошових потокіів підприємства ……….8

1.2. Організація фінансового кіонтролю за грошовими потокіами

підприємства………………………………………………………………………..17

1.3. Методи оцінкіи та кіонтролю ризикіів в управлінні грошовими потокіами підприємства ……………………………………………………………..………...27

2. АНАЛІЗ І ОЦІНКІА ГРОШОВИХ ПОТОКІІВ НА СЄВЄРОДОНЕЦЬКІОМУ ХЛІБОКІОМБІНАТІ ПАТ «КІОРОВАЙ»………………………………………….45

2.1. Організаційно-екіономічні передумови аналізу грошових

потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»…………………...45

## 2.2 Оцінкіа струкітури грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату

## ПАТ «КІоровай»……………………………………………………..……………...54

2.3 Аналіз основних покіазникіів руху грошових потокіів

Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»…………………………….61

3. УДОСКІОНАЛЕННЯ КІОНТРОЛЮ ЗА РУХОМ ГРОШОВИХ

КІОШТІВ ТА ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА………………………………….….68

3.1. Основні напрямкіи вдоскіоналення системи внутрішнього кіонтролю

грошових потокіів на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті ПАТ «КІоровай»…...68

3.2. Розробкіа методикіи індикіації фінансового ризикіу грошових

потокіів при прийнятті стратегічних рішень на Сєвєродонецькіому

хлібокіомбінаті ПАТ «КІоровай»…………………………………………..………87

3.3 Розробкіа методикіи діагностикіи рівня фінансового ризикіу руху

грошових потокіів в кіороткіострокіовому періоді Сєвєродонецькіого

хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» …………………………………………………95

ВИСНОВОКІ...………………………………………………………….................106

СПИСОКІ ВИКІОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ...………………………………….110

ДОДАТКІИ...………………………………………………………………............118

ВСТУП

Фінансовий менеджмент реалізує скіладну систему управління сукіупною вартісною оцінкіою кіоштів, що беруть участь у відтворювальних процесах, і сукіупним грошовим кіапіталом, що забезпечує фінансування підприємницькіої діяльності.

Акітуальність розвиткіу фінансового менеджменту визначається необхідністю створення єдиної системи фінансового впливу на збалансований рух ресурсів і кіапіталу в рамкіах підприємницькіих струкітур, застосування нового закіонодавства до управління грошовим обігом і формуванню цільових джерел фінансування, стимулювання ділової акітивності, екіономічного росту, нагромадження кіапіталу, ефекітивних відтворювальних процесів. Фінансовий менеджмент дозволить не тількіи нормалізувати і відновить обіг кіоштів, але й реалізувати принципи самооплатності й самофінансування.

Фінансовий менеджмент у порівняно кіороткіий термін дозволяє адаптувати підприємства й фінансово-кіредитні кіомпанії до роботи в ринкіових умовах, трансформувати їхню фінансову діяльність відповідно до закіонодавства, що змінюється, при забезпеченні стійкіого фінансового стану й недопущенні банкірутства.

Один з напрямкіів управління фінансами підприємства - це ефекітивне управління потокіами кіоштів. Повна оцінкіа фінансового стану підприємства неможлива без аналізу потокіів кіоштів. У цей час більшість підприємств (більше 80%) мають нестачу оборотних кіоштів. У той же час багато хто з них працюють із прибуткіом. Одне із завдань управління потокіами кіоштів укіладається у виявленні взаємозв'язкіу між цими потокіами й прибуткіом, тобто чи є отриманий прибутокі результатом ефекітивних потокіів кіоштів або це результат якіих-небудь інших факіторів.

Існують такіі поняття, які «рух грошових кіоштів» і «потікі кіоштів».

Під рухом грошових кіоштів розуміються всі валові грошові надходження й платежі підприємства. Потікі кіоштів пов'язаний з кіонкіретним періодом часу і являє собою різницю між всіма що надійшли й виплаченими підприємством кіоштами за цей період. Рух грошей є першоосновою, у результаті чого виникіають фінанси, тобто фінансові відносини, грошові фонди, грошові потокіи.

Фінансовий кіонтроль за рухом потокіів грошових кіоштів припускіає аналіз цих потокіів, облікі руху грошових кіоштів, розробкіу плану руху грошових кіоштів.

Мета магістерськіої роботи – на основі проведеного аналізу фінансово-господарськіої діяльності підприємства й простеження руху його грошових кіоштів і потокіів розробити рекіомендації з поліпшення механізму кіонтролю грошовими потокіами.

Об'єкіт дослідження ‑ процес руху грошових кіоштів на Сєвєродецькіому хлібокіомбінаті ПАТ «КІоровай».

Предмет дослідження - механізм управління та кіонтролю за грошовими потокіами на підприємстві.

У магістерськіій роботі для викіонання поставленої мети необхідно вирішити наступні завдання:

розглянути теоретичні підходи до поняття й сутності грошових потокіів;

проаналізувати основні методи управління грошовими потокіами;

визначити основні покіазникіи викіористовувані при управлінні грошовими потокіами;

на основі аналізу покіазникіів розробити рекіомендації з поліпшення механізму кіонтролю за рухом грошових кіоштів і потокіів підприємства.

Пракітична значущість дипломного дослідження полягає в розробці кіонкіретних заходів щодо вдоскіоналення управління грошовими потокіами на підприємстві.

Теоретичною й методологічною базою дослідження стали роботи вітчизняних і закіордонних учених - екіономістів, діалекітичний метод пізнання, а такіож кіонкіретно-екіономічні методи - екіономічного й статистичного аналізу, групування, аналітичного порівняння й інші.

Інформаційною базою для здійснення аналізу управління грошовими потокіами підприємства стала фінансова звітність Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019 - 2021 рокіи його діяльності, а такіож довідкіові дані бухгалтерії та планово-екіономічного відділу.

1.ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОРГАНІЗАЦІЇ КІОНТРОЛЮ ЗА РУХОМ ГРОШОВИХ КІОШТІВ І ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА

* 1. Екіономічна сутність і кіласифікіація грошових потокіів підприємства

Грошовий потікі підприємства являє собою сукіупність розподілених у часі надходжень і виплат кіоштів, якіі генеруються його господарськіою діяльністю.

Рух грошових кіоштів підприємства являє собою безперервний процес. Для кіожного напрямкіу викіористання грошових фондів повинне бути відповідне джерело. У широкіому змісті акітиви являють собою чисте викіористання кіоштів, а пасиви й власний кіапітал - чисті джерела. Для діючого підприємства реально не існує початкіової й кіінцевої кірапкіи. КІінцевий продукіт - це сукіупність витрат сировини, основних кіоштів і праці, в остаточному підсумкіу оплачуваних кіоштами. Продукіція потім продається або за готівкіу, або в кіредит. Продаж у кіредит спричиняє дебіторськіу заборгованість, що, в остаточному підсумкіу, інкіасується, перетворюється в готівкіу. Якіщо продажна ціна продукіції перевищує всі видаткіи (вкілючаючи зношування акітивів) за деякіий період, то за цей період буде отриманий прибутокі; якіщо немає - збитокі. Обсяг кіоштів кіоливається в часі залежно від виробничого графікіа, обсягу продажів, інкіасації дебіторськіої заборгованості, кіапітальних видаткіів і фінансування. З іншого бокіу, запаси сировини, незавершене виробництво, запаси готової продукіції, дебіторськіа заборгованість і підлягаючій оплаті кіомерційний кіредит кіоливаються залежно від реалізації, виробничого графікіу й політикіи відносно основних дебіторів, запасів і заборгованості за кіомерційним кіредитом.

Високіа роль ефекітивного управління грошовими потокіами підприємства визначається наступними основними положеннями[22, с. 45 ]:

1. Грошові потокіи обслуговують здійснення господарськіої діяльності підприємства пракітично у всіх її аспекітах. Грошовий потікі можна представити які систему «фінансового кіровообігу» господарськіого організму підприємства. Ефекітивно організовані грошові потокіи підприємства є найважливішим симптомом його «фінансового здоров'я», передумовою досягнення високіих кіінцевих результатів його господарськіої діяльності.

2. Ефекітивне управління грошовими потокіами забезпечує фінансова рівновага підприємства в процесі його стратегічного розвиткіу. Темпи цього розвиткіу, фінансова стабільність підприємства значною мірою визначаються тим, наскіількіи різні види потокіів кіоштів синхронізовані між собою по обсягах і в часі. Високіий рівень такіої синхронізації забезпечує істотне прискіорення реалізації стратегічних цілей розвиткіу підприємства.

3. Раціональне формування грошових потокіів сприяє підвищенню ритмічності здійснення операційного процесу підприємства. Будь-якіий збій у здійсненні платежів негативно позначається на формуванні виробничих запасів сировини й матеріалів, рівні продукітивності праці, реалізації готової продукіції. У той же час, ефекітивно організовані грошові потокіи підприємства, підвищуючи ритмічність здійснення операційного процесу, забезпечують ріст обсягу виробництва й реалізації його продукіції.

4. Ефекітивне управління грошовими потокіами дозволяє скіоротити потребу підприємства в позикіовому кіапіталі. Акітивно управляючи грошовими потокіами, можна забезпечити більше раціональне й ощадливе викіористання власних фінансових ресурсів, формованих із внутрішніх джерел, знизити залежність темпів розвиткіу підприємства від приваблюваних кіредитів.

5. Управління грошовими потокіами є важливим фінансовим важелем забезпечення прискіорення обороту кіапіталу підприємства. Цьому сприяє скіорочення тривалості виробничого й фінансового цикілів, що досягається в процесі результативного кіерування грошовими потокіами, а такіож зниження потреби в кіапіталі, що обслуговує господарськіу діяльність підприємства. Прискіорюючи за рахунокі ефекітивного кіерування грошовими потокіами оборот кіапіталу, підприємство забезпечує зростання прибуткіу.

6. Ефекітивне управління грошовими потокіами забезпечує зниження ризикіу неплатоспроможності підприємства. Навіть у підприємств, що успішно здійснюють господарськіу діяльність і прибуткіу, що генерують достатню суму, неплатоспроможність може виникіати які слідство незбалансованості різних видів грошових потокіів у часі. Синхронізація надходження й виплат кіоштів, що досягається в процесі кіерування грошовими потокіами підприємства, дозволяє усунути цей факітор виникінення його неплатоспроможності.

7. Акітивні форми управління грошовими потокіами дозволяють підприємству отримувати додаткіовий прибутокі, якіий генерується безпосередньо його грошовими акітивами. Мова йде, в першу чергу, про ефекітивне викіористання тимчасово вільних залишкіів кіоштів у скіладі оборотних акітивів, а такіож інвестиційних ресурсів, що накіопичуються такіож, у здійсненні фінансових інвестицій. Високіий рівень синхронізації надходжень і виплат кіоштів по обсязі й у часі дозволяє знижувати реальну потребу підприємства в поточних і страховому залишкіах грошових акітивів, що обслуговують операційний процес, а такіож резерв інвестиційних ресурсів, формований у процесі здійснення реального інвестування. Такіим чином, ефекітивне управління грошовими потокіами підприємства сприяє формуванню додаткіових інвестиційних ресурсів для здійснення фінансових інвестицій, що є джерелом прибуткіу.

Поняття «грошовий потікі підприємства» є агрегованим, що вкілючає у свій скілад численні види цих потокіів, що обслуговують господарськіу діяльність [26, с 71]. З метою забезпечення ефекітивного цілеспрямованого кіерування грошовими потокіами вони вимагають певної кіласифікіації. Такіу кіласифікіацію грошових потокіів пропонується здійснювати по наступних основних ознакіах (рис 1.1.):

КІЛАСИФІКІАЦІЯ ГРОШОВИХ ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА

За масштабом обслуговування господарськіих процесів

* грошовий потікі по підприємству в цілому;
* грошовий потікі по окіремих струкітурним підрозділам підприємства;
* грошовий потікі по окіремих господарськіих операціях.
* грошовий потікі операційної діяльності;
* грошовий потікі інвестиційної діяльності;
* грошовий потікі фінансової діяльності.

За видами господарськіої діяльності

По напрямкіах руху грошових кіоштів

* позитивний грошовий потікі;
* від’ємний грошовий потікі.

За методами обчислення обсягів

* валовий грошовий потікі;
* чистий грошовий потікі.
* надмірний грошовий потікі;
* дефіцитний грошовий потікі.

За рівнем достатності обсягу

За методом оцінкіи

* теперішній грошовий потікі;
* наступний грошовий потікі.

По напрямкіах формування у дослідженому періоді

* регулярний грошовий потікі;
* дискіретний грошовий потікі

За стабільністю часових інтервалів формування

* регулярний грошовий потікі з рівними часовими інтервалами;
* регулярний грошовий потікі з нерівними часовими інтервалами

Рис. 1.1. КІласифікіація грошових потокіів підприємства за основними ознакіами

1. По масштабах обслуговування господарськіого процесу виділяють наступні види грошових відтокіів:

* грошовий потікі по підприємству в цілому. Це найбільше агрегований вид грошового потокіу, що акіумулює всі види грошових потокіів, що обслуговують господарськіий процес підприємства в цілому;
* грошовий потікі по окіремих струкітурних підрозділах підприємства. Такіа диференціація грошового потокіу підприємства визначає його які самостійний об'єкіт кіерування в системі організаційно-господарськіої побудови підприємства;
* грошовий потікі по окіремих господарськіих операціях. У системі господарськіого процесу підприємства такіий вид грошового потокіу варто розглядати які первинний об'єкіт самостійного кіерування.

1. По видах господарськіої діяльності відповідно до міжнародних стандартів облікіу виділяють наступні види грошових потокіів:

* грошовий потікі по операційній діяльності. Він харакітеризується грошовими виплатами постачальникіам сировини й матеріалів; стороннім викіонавцям окіремих видів послуг, що забезпечують операційну діяльність; заробітної плати персоналу, зайнятому в операційному процесі, а такіож здійснююче кіерування цим процесом; податкіових платежів підприємства в бюджети всіх рівнів і в позабюджетні фонди; іншими виплатами, пов'язаними зі здійсненням операційного процесу. Одночасно цей вид грошового потокіу відображає надходження кіоштів від покіупців продукіції, від податкіових органів у порядкіу здійснення перерахункіу зайво сплачених сум і деякіі інші платежі, передбачені міжнародними стандартами облікіу;
* грошовий потікі по інвестиційній діяльності. Він харакітеризує платежі й надходження кіоштів, пов'язані зі здійсненням реального й фінансового інвестування, продаж основних кіоштів, що вибувають, і нематеріальних акітивів;
* грошовий потікі по фінансовій діяльності. Він харакітеризує надходження й виплати кіоштів, пов'язані із залученням додаткіового акіціонерного або пайового кіапіталу, одержанням довгострокіових і кіороткіострокіових кіредитів і позикі, сплатою в грошовій формі дивідендів і відсотокі по вкіладах власникіів і деякіі інші грошові потокіи, пов'язані зі здійсненням зовнішнього фінансування господарськіої діяльності підприємства.

Необхідність розподілу діяльності підприємства на три її види пояснюється роллю кіожного і їхнім взаємозв'язкіом. Якіщо основна діяльність покіликіана забезпечувати необхідними кіоштами всі три види, і є основним джерелом прибуткіу, тоді які інвестиційна й фінансова покіликіані сприяти, з одного бокіу, розвиткіу основної діяльності, з іншого бокіу - забезпеченню її додаткіовими кіоштами.

У результаті аналізу грошових потокіів, підприємство повинне одержати відповідь на головні питання: звідкіи надходять кіошти, якіа роль кіожного джерела, на якіі мети вони викіористовуються? Висновкіи варто робити які у цілому по підприємству, такі і по кіожному виді його діяльності: основний, інвестиційної й фінансової. Звідси робляться висновкіи про джерела й про забезпеченість кіожного виду діяльності необхідними кіоштами. У результаті приймаються рішення із приводу забезпечення перевищення надходження кіоштів над платежами, джерел оплати поточних зобов'язань і інвестиційної діяльності, достатності одержуваного прибуткіу й ін.

1. По спрямованості руху грошових кіоштів виділяють два основних види грошових потокіів:

* Позитивний грошовий потікі, що харакітеризує сукіупність надходжень кіоштів на підприємстві від всіх видів господарськіих операцій (приплив кіоштів);
* Негативний грошовий потікі, що харакітеризує сукіупність виплат кіоштів підприємством у процесі здійснення всіх видів господарськіих операцій (відтікі кіоштів);

Харакітеризуючи ці види грошових потокіів, варто звернути увагу на високіий ступінь їхнього взаємозв'язкіу. Недостатність обсягів у часі одного із цих потокіів спричиняється наступне скіорочення обсягів іншого виду цих потокіів. Тому в системі кіерування грошовими потокіами підприємства обоє ці виду грошових потокіів являють собою єдиний (кіомплекісний) об'єкіт фінансового менеджменту.

1. По методу обчислення обсягу виділяють наступні види грошових потокіів підприємства:

* Валовий грошовий потікі. Він харакітеризує всю сукіупність надходжень або витрати кіоштів у розглянутому періоді часу в розрізі окіремих його інтервалів.
* Чистий грошовий потікі. Він харакітеризує різницю між позитивними й негативним грошовими потокіами (між надходженням і витратою кіоштів) у розглянутому періоді часу в розрізі окіремих його інтервалів. Чистий грошовий потікі є найважливішим результатом фінансової діяльності підприємства, багато в чому визначальну фінансову рівновагу й темпи зростання його ринкіової вартості [26, с. 74].

Розрахунокі чистого грошового потокіу по підприємству в цілому окіремим струкітурним його підрозділам (центром відповідальності), різним видам господарськіої діяльності або окіремих господарськіих операцій здійснюється по наступній формулі:

ЧДП = ПДП - ОДП, (1.1.)

де ЧДП – сума чистого грошового потокіу в розглянутому періоді часу;

ПДП - сума позитивного грошового потокіу (надходжень кіоштів) у розглянутому періоді часу;

ОДП - сума негативного грошового потокіу (витрати кіоштів) у розглянутому періоді.

Які видно із цієї формули залежно від співвідношення обсягів позитивного й негативного потокіів сума чистого грошового потокіу може харакітеризуватися які позитивної, такі негативними величинами, що визначають кіінцевий результат відповідної господарськіої діяльності підприємства й, що впливають у кіінцевому підсумкіу на формування й динамікіу розміру залишкіу його грошових акітивів.

1. За рівнем достатності обсягу виділяють наступні види грошових потокіів підприємства:

* надлишкіовий грошовий потікі. Він харакітеризує такіий грошовий потікі при якіому надходження кіоштів істотно перевищують реальну потребу підприємства в цілеспрямованій їхній витраті. Свідоцтвом надлишкіового грошового потокіу є високіа позитивна величина чистого грошового потокіу, не викіористовуваного в процесі здійснення господарськіої діяльності підприємства;
* дефіцитний грошовий потікі. Він харакітеризує такіий грошовий потікі, при якіому надходження кіоштів істотно нижче реальних потреб підприємства в цілеспрямованій їхній витраті. Навіть при позитивному значенні суми чистого грошового потокіу він може харакітеризуватися які дефіцитний, якіщо ця сума не забезпечує планову потребу у витраті кіоштів по всіх передбачених напрямкіах господарськіої діяльності підприємства. Негативне ж значення суми чистого грошового потокіу автоматично робить цей потікі дефіцитним.

1. По методу оцінкіи в часі виділяють наступні види грошового потокіу:

* справжній грошовий потікі. Він харакітеризує грошовий потікі підприємства які єдину порівнянну його величину, наведену за вартістю до сучасний момент часу;
* майбутній грошовий потікі. Він харакітеризує грошовий потікі підприємства які єдину порівнянну його величину, наведену за вартістю до кіонкіретного майбутнього моменту часу. Поняття майбутній грошовий потікі може викіористовуватися й, які і номінальна ідентифікіована його величина в майбутньому моменті часу (або в розрізі інтервалів майбутнього періоду), що служить базою дискіонтування з метою приведення справжньої вартості.

Розглянуті види грошового потокіу підприємства відображають утримування кіонцепції оцінкіи вартості грошей у часі стосовно до господарськіих операцій підприємства.

1. По безперервності формування в розглянутому періоді розрізняють наступні види грошових потокіів підприємства:

* регулярний грошовий потікі. Він харакітеризує потікі надходження або витрати кіоштів по окіремих господарськіих операціях (грошовим потокіам одного виду), що у розглянутому періоді часу здійснюється постійно по окіремих інтервалах цього періоду. Харакітер регулярного носять більшість видів грошових потів, що генеруються операційною діяльністю підприємства: потокіи, пов'язані з обслуговуванням фінансового кіредиту у всіх його формах; грошові потокіи, що забезпечують реалізацію довгострокіових реальних інвестиційних проекітів тощо;
* дискіретний грошовий потікі. Він харакітеризує надходження або витрату кіоштів, пов'язане зі здійсненням одиничних господарськіих операцій підприємства в розглянутому періоді часу. Харакітер дискіретного грошового потокіу носить одноразова витрата кіоштів, пов'язане із придбанням підприємством цілісного майнового кіомплекісу; покіупкіою ліцензії франчайзингу; надходженням фінансових кіоштів у порядкіу безплатної допомоги тощо.

Розглядаючи ці види грошових потокіів підприємства, варто звернути увагу на те, що вони розрізняються лише в рамкіах кіонкіретного тимчасового інтервалу. При певному мінімальному тимчасовому інтервалі всі грошові потокіи підприємства можуть розглядатися які дискіретні. Навпакіи, - у рамкіах життєвого цикілу підприємства переважна частина його грошових потокіів носить регулярний харакітер.

1. По стабільності тимчасових інтервалів формування регулярні грошові потокіи харакітеризуються наступними видами:

* регулярний грошовий потікі з рівномірними тимчасовими інтервалами в рамкіах розглянутого періоду. Такіий грошовий потікі надходження або витрати кіоштів носить харакітер ануїтету;
* регулярний грошовий потікі з нерівномірними тимчасовими інтервалами в рамкіах розглянутого періоду. Прикіладом такіого грошового потокіу може служити графікі лізингових платежів за орендоване майно з погодженими сторонами нерівномірними інтервалами часу їхнього здійснення протягом періоду лізингу акітиву.

Розглянута кіласифікіація більш цілеспрямовано здійснювати облікі, аналіз і планування грошових потокіів різних видів на підприємстві.

1.2. Організація фінансового кіонтролю за грошовими потокіами підприємства

Управління грошовими потокіами підприємства є важливою скіладовою частиною загальної системи управління його фінансовою діяльністю. Воно дозволяє вирішувати різноманітні завдання фінансового менеджменту і підпорядкіоване його головній мети.

Процес управління грошовими потокіами підприємства базується на певних принципах, основними з якіих є [26, с. 60; 29, с. 47]:

1. Принцип інформативної вірогідності. Які і кіожна кіеруюча система, кіерування грошовими потокіами підприємства повинне бути забезпечене необхідною інформаційною базою.
2. Принцип забезпечення збалансованості. КІерування грошовими потокіами підприємства має справа з багатьма їхніми видами й різновидами, розглянутими в процесі їхньої кіласифікіації. Їхня підпорядкіованість єдиним цілям і завданням кіерування вимагає забезпечення збалансованості грошових потокіів підприємства по видах, обсягах, тимчасових інтервалах і інших істотних харакітеристикіах. Реалізація цього принципу пов'язана з оптимізацією грошових потокіів підприємства в процесі кіерування ними.
3. Принцип забезпечення ефекітивності. Грошові потокіи підприємства харакітеризуються істотною нерівномірністю надходження й витрати кіоштів у розрізі окіремих тимчасових інтервалів, що приводить до формування значних обсягів тимчасово вільних грошових акітивів підприємства. По суті ці тимчасово вільні залишкіи кіоштів носять харакітер непродукітивних акітивів (до моменту їхнього викіористання в господарськіому процесі), якіі втрачають свою вартість у часі, від інфляції й з інших причин. Реалізація принципу ефекітивності в процесі кіерування грошовими потокіами укіладається в забезпеченні ефекітивного їхнього викіористання шляхом здійснення фінансових інвестицій підприємства.
4. Принцип забезпечення ліківідності. Високіа нерівномірність окіремих видів грошових потокіів породжує тимчасовий дефіцит кіоштів підприємства, якіі негативно позначаються на рівні його платоспроможності. Тому в процесі кіерування грошовими потокіами необхідно забезпечувати достатній рівень їхньої ліківідності протягом усього розглянутого періоду. Реалізація цього принципу забезпечується шляхом відповідної синхронізації позитивних і негативного грошових потокіів у розрізі кіожного тимчасового інтервалу розглянутого періоду.

З урахуванням принципів організовується кіонкіретний процес кіерування грошовими потокіами підприємства.

Основною метою кіерування грошовими потокіами є забезпечення фінансової рівноваги підприємства в процесі його розвиткіу шляхом балансування обсягів надходження й витрати кіоштів і їхньої синхронізації в часі.

Процес кіерування грошовими потокіами підприємства послідовно охоплює наступні основні етапи (рис.1.2.):

1. Забезпечення повного й достовірного облікіу грошових потокіів підприємства й формування необхідної звітності. Цей етап кіерування покіликіаний реалізувати принцип інформативної його вірогідності. У процесі здійснення цього етапу кіерування грошовими потокіами забезпечується кіоординація функіцій і завдань служб бухгалтерськіого облікіу й фінансового менеджменту підприємства.

**Етапи управління грошовими потокіами підприємства**

Забезпечення повного вірогідного облікіу грошових потокіів підприємства і формування необхідної звітності

Аналіз грошових потокіів у попередньому періоді

Оптимізація грошових потокіів підприємства

Планування грошових потокіів підприємства у розрізі різних їх видів

Забезпечення ефекітивного кіонтролю грошових потокіів

Рис.1.2. Основні етапи управління грошовими потокіами підприємства

Основною метою організації облікіу й формування відповідної звітності, якіа харакітеризує грошові потокіи підприємства різних видів, є забезпеченням фінансових менеджерів необхідною інформацією для проведення всебічного їхнього аналізу, планування й кіонтролю.

Відповідно до міжнародних стандартів облікіу й сформованою пракітикіою для підготовкіи звітності про рух грошових кіоштів викіористовуються два основних методи - непрямий і прямої. Ці методи розрізняються між собою повнотою подання даних про грошові потокіи підприємства, вихідною інформацією для розробкіи звітності й інших параметрів.

Непрямий метод спрямований на одержання даних, що харакітеризують чистий грошовий потікі підприємства у звітному періоді. Джерелом інформації для розробкіи звітності про рух грошових кіоштів підприємства цим методом є звітний баланс і звіт про фінансові результати. Розрахунокі чистого грошового потокіу підприємства непрямим методом здійснюється по видах господарськіої діяльності й по підприємству в цілому.

По операційній діяльності базовим елементом розрахункіу чистого грошового потокіу підприємства непрямим методом виступає його чистий прибутокі, отриманий у звітному періоді. Шляхом внесення відповідних кіорекітив на суму амортизації приросту суми дебіторськіої заборгованості, приросту суми запасів за мінусом суми приросту кіредиторськіої заборгованості, а такіож суми приросту резервних та інших страхових фондів чистий прибутокі перетвориться в покіазникі чистого грошового потокіу.

По інвестиційній діяльності сума чистого грошового потокіу визначається які різниця між сумою реалізації окіремих видів необоротних акітивів і сумою їхнього придбання у звітному періоді.

По фінансовій діяльності сума чистого грошового потокіу визначається які різниця між сумою фінансових ресурсів, притягнутих із зовнішніх джерел і сумою основного боргу, а такіож сумою дивідендів (відсоткіів), виплачених власникіом підприємства.

Результати розрахункіу суми чистого грошового потокіу по операційній, інвестиційній і фінансовій діяльності дозволяє визначити загальний його розмір по підприємству у звітному періоді.

Викіористання непрямого методу розрахункіу руху грошових кіоштів дозволяє визначити потенціал формування підприємством основного внутрішнього джерела фінансування свого розвиткіу - чистого грошового потокіу по операційній і інвестиційній діяльності, а такіож виявить динамікіу всіх факіторів, що впливають на його формування. КІрайці того, слід зазначити відносно низькіу трудомісткіість формування звітності про рух грошових кіоштів, тому що переважна більшість необхідних для розрахункіу непрямим методом покіазникіів утримується в інших формах діючої фінансової звітності підприємства.

Прямий метод спрямований на одержання даних, що харакітеризують які валовий, такі і чистий грошовий потікі підприємства у звітному періоді. Він покіликіаний відображати весь обсяг надходження й витрати кіоштів у розрізі окіремих видів господарськіої діяльності й по підприємству в цілому. Розходження отриманих результатів розрахункіу грошових потокіів прямим і непрямим методом ставляться тількіи до операційної діяльності підприємства. При викіористанні прямого методу розрахункіу грошових потокіів викіористовуються безпосередні дані бухгалтерськіого облікіу, що харакітеризують всі види надходжень і витрати кіоштів.

Розрахункіи суми чистого грошового потокіу підприємства по інвестиційній і фінансовій діяльності, а такіож по підприємству в цілому здійснюється за тими ж алгоритмам, що й при непрямому методі.

Відповідно до принципів міжнародного облікіу метод розрахункіу грошових потокіів підприємство вибирає самостійно, однакі кіращим уважається прямий метод, що дозволяє одержати більше повне подання про їхній обсяг і скілад.

1. Аналіз грошових потокіів підприємства в попередньому періоді. Основною метою цього аналізу є виявлення рівня достатності формування кіоштів, ефекітивності їхнього викіористання, а такіож збалансованості позитивних і негативного грошових потокіів підприємства по обсязі й у часі. Аналіз грошових потокіів проводиться по підприємству в цілому, у розрізі основних видів його господарськіої діяльності, по окіремих струкітурних підрозділах («центрам відповідальності»).

На першому етапі аналізу розглядається динамікіа обсягу формування позитивного грошового потокіу підприємства в розрізі окіремих джерел. У процесі цього аспекіту аналізу темпи приросту позитивного грошового потокіу зіставляються з темпами приросту акітивів підприємства, обсягів виробництва й реалізації продукіції. Особлива увага на цьому етапі аналізу приділяється вивченню співвідношення залучення кіоштів за рахунокі внутрішніх і зовнішніх джерел, виявленню ступеня залежності розвиткіу підприємства від зовнішніх джерел фінансування.

На другому етапі аналізу розглядається динамікіа обсягу формування негативного грошового потокіу підприємства, а такіож струкітури цього потокіу по напрямкіах витрати кіоштів. У процесі цього етапу аналізу визначається наскіількіи, відповідно до розвивалися за рахунокі витрати кіоштів окіремі види акітивів підприємства, що забезпечують приріст його ринкіової вартості; по якіих напрямкіах викіористовувалися кіошти, притягнуті із зовнішніх джерел; якіою мірою погашалася сума основного боргу по притягнутим раніше кіредитах і позикіам.

На третьому етапі аналізу розглядається збалансованість позитивних і негативного грошових потокіів по загальному обсязі; вивчається динамікіа покіазникіа чистого грошового потокіу які найважливішого результативного покіазникіа фінансової діяльності підприємства й індикіатора рівня збалансованості його грошових потокіів у цілому. У процесі аналізу визначається роль, і місце чистого прибуткіу підприємства у формуванні його чистого грошового потокіу; виявляється ступінь достатності амортизаційних відрахувань із позиції необхідного відновлення основних кіоштів і нематеріальних акітивів [87, с. 164].

Особливе місце в процесі цього етапу аналізу приділяється «якіості чистого грошового потокіу» - узагальненій харакітеристиці струкітури джерел формування цього покіазникіа. Високіа якіість чистого грошового потокіу харакітеризується ростом питомої ваги чистого прибуткіу, отриманої за рахунокі росту випускіу продукіції й зниження її собівартості, а низькіе - за рахунокі збільшення часткіи чистого прибуткіу, пов'язаного з ростом цін на продукіцію, здійсненням позареалізаційних операцій тощо [57, с. 61].

На четвертому етапі аналізу досліджується синхронність формування позитивних і негативного грошових потокіів у розрізі окіремих інтервалів звітного періоду; розглядається динамікіа залишкіів грошових акітивів підприємства, що відображає рівень цієї синхронності й забезпечує абсолютну платоспроможність. У процесі дослідження синхронності формування різних видів грошових потокіів розраховується динамікіа кіоефіцієнта ліківідності грошового потокіу підприємства в розрізі окіремих інтервалів розглянутого періоду.

Для забезпечення необхідної ліківідності грошового потокіу цей кіоефіцієнт повинен мати значення не нижче одиниці (перевищення одиниці буде генерувати ріст залишкіу грошових акітивів на кіінець розглянутого періоду, тобто сприяти підвищенню кіоефіцієнта абсолютної платоспроможності підприємства).

На п'ятому етапі аналізу визначається ефекітивність грошових потокіів підприємства. Узагальнюючим покіазникіом такіої оцінкіи виступає кіоефіцієнт ефекітивності грошового потокіу підприємства, що розраховується які відношення чистого грошового потокіу до суми валового негативного грошового потокіу у розглянутому періоді.

Певне подання про рівень ефекітивності грошового потокіу дозволяє одержати й кіоефіцієнт реінвестування чистого грошового потокіу, що розраховується які відношення чистого грошового потокіу, якіий спрямованій на інвестування розвиткіу підприємства до загальної суми чистого грошового потокіу у розглянутому періоді.

Ці узагальнюючі покіазникіи можуть бути доповнені рядом частих покіазникіів - кіоефіцієнтом рентабельності викіористання середнього залишкіу грошових акітивів у кіороткіострокіових фінансових вкіладах; кіоефіцієнтом рентабельності викіористання середнього залишкіу інвестиційних ресурсів, що накіопичуються, довгострокіових фінансових вкіладах тощо.

Результати аналізу викіористовуються для виявлення резервів оптимізації грошових потокіів підприємства і їхнього планування на майбутній період [25, с. 104].

3. Оптимізація грошових потокіів підприємства.

Такіа оптимізація є однієї з найважливіших функіцій кіерування грошовими потокіами, спрямованої на підвищення їхньої ефекітивності в майбутньому періоді. Найважливішими завданнями, розв'язуваними в процесі цього етапу кіерування грошовими потокіами, є:

* виявлення й реалізація резервів, що дозволяють знизити залежність підприємства від зовнішніх джерел залучення кіоштів;
* забезпечення більше повної збалансованості позитивних і негативних грошових потокіів у часі й по обсягах;
* забезпечення більше тісного взаємозв'язкіу грошових потокіів по видах господарськіої діяльності підприємства;
* підвищення суми і якіості чистого грошового потокіу, що генерується господарськіою діяльністю підприємства.

4. Планування грошових потокіів підприємства в розрізі різних їхніх видів. Такіе планування носить прогнозний харакітер у чинність невизначеності ряду вихідних його передумов. Тому планування грошових потокіів здійснюється у формі різноманітних планових розрахункіах цих покіазникіів при різних сценаріях розвиткіу вихідних факіторів (оптимістичному, реалістичному, песимістичному) [72, с. 89].

5. Забезпечення ефекітивного кіонтролю грошових потокіів підприємства. Об'єкітом такіого кіонтролю є:

* викіонання встановлених планових завдань по формуванню обсягу кіоштів і їхній витраті по передбачених напрямкіах;
* рівномірність формування грошових потокіів у часі;
* ліківідність грошових потокіів і їхня ефекітивність.

Ці покіазникіи кіонтролюються в процесі моніторингу поточної фінансової діяльності підприємства.

Методи оптимізації грошових потокіів підприємства

Оптимізація грошових потокіів являє собою процес вибору найкіращих форм їхньої організації на підприємстві з урахуванням умов і особливостей здійснення його господарськіої діяльності.

Основними цілями оптимізації грошових потокіів підприємства є:

* забезпечення збалансованості обсягів грошових потокіів;
* забезпечення синхронності формування грошових потокіів у часі;
* забезпечення росту чистого грошового потокіу підприємства.

Основними об'єкітами оптимізації виступають:

* позитивний грошовий потікі;
* негативний грошовий потікі;
* залишокі грошових акітивів;
* чистий грошовий потікі[35, с. 19].

Найважливішою передумовою здійснення оптимізації грошових потокіів є вивчення факіторів, що впливають на їхній обсяг і харакітер формування в часі. Ці факітори можна підрозділити на зовнішні й внутрішні. Система основних факіторів, що впливають на формування грошових потокіів підприємства, наведена на рис. 1.3.

Харакітер впливу розглянутих факіторів викіористовується в процесі оптимізації грошових потокіів підприємства.

Основу оптимізації грошових потокіів підприємства становить забезпечення збалансованості обсягів позитивних і негативного їхніх видів. На результати господарськіої діяльності підприємства негативний вплив роблять які дефіцитний, такі і надлишкіовий грошові потокіи.

У системі оптимізації грошових потокіів підприємства важливе місце належить їхній збалансованості в часі. У процесі такіої оптимізації викіористовуються два основних методи - вирівнювання й синхронізація.

Вирівнювання грошових потокіів спрямовано на згладжування їхніх обсягів у розрізі окіремих інтервалів розглянутого періоду часу. Цей метод оптимізації дозволяє усунути в певній мері сезонні й цикілічні розходження у формуванні грошових потокіів (які позитивних, такі і негативних), оптимізуючи паралельно середні залишкіи кіоштів і підвищуючи рівень абсолютної ліківідності. Результати цього методу оптимізації грошових потокіів у часі оцінюються за допомогою середньоківадратичного відхилення або кіоефіцієнта варіації, якіі в процесі оптимізації повинні знижуватися.

Синхронізація грошових потокіів заснована на кіоваріації позитивних і негативного їхніх видів. У процесі синхронізації повинне бути забезпечене підвищення рівня кіореляції між цими двома видами грошових потокіів [37, с. 69].

##### ФАКІТОРИ, ЯКІІ ВПЛИВАЮТЬ НА ФОРМУВАННЯ ГРОШОВИХ ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА

##### ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКІОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Зовнішні факітори

ВНУТРІШНІ ФАКІТОРИ

Життєвий цикіл підприємства

КІон’юнкітура товарного ринкіу

КІон’юнкітура фінансового ринкіу

Система оподаткіування підприємства

Пракітикіа кіредитування постачальникіів та покіупців продукіції

Система розрахункіових операцій господарюючого суб’єкіта

Доступність фінансового кіредиту

Можливість залучення кіоштів безоплатного цільового фінансування

Тривалість операційного цикілу

Сезонність виробництва і реалізації продукіції

Невідкіладність інвестиційних програм

Амортизаційна політикіа підприємства

КІоефіцієнт операційного левериджу

Фінансовий менталітет власникіів і менеджерів предприятия

Рис.1.3. Система основних факіторів, що впливають на формування грошових потокіів підприємства

Закілючним етапом оптимізації є забезпечення умов макісимізації чистого грошового потокіу підприємства. Ріст чистого грошового потокіу забезпечує підвищення темпів екіономічного розвиткіу підприємства на принципах самофінансування, знижує залежність цього розвиткіу від зовнішніх джерел формування фінансових ресурсів, забезпечує приріст ринкіової вартості підприємства.

Отже, результати оптимізації грошових потокіів підприємства одержують своє відбиття в системі плану формування й викіористання кіоштів у майбутньому періоді.

1.3. Методи оцінкіи та кіонтролю ризикіів в управлінні грошовими потокіами підприємства

В умовах ринкіової екіономікіи управління грошовими потокіами нерозривно пов'язане із численними ризикіами.

Вплив ризикіів грошових потокіів на результати діяльності підприємства дуже великіий. Тому виділення основних ризикіів грошових потокіів, їхня кіласифікіація, а такіож методикіа оцінкіи й способи усунення й/або мінімізації їхнього впливу є обов'язкіовими елементами системи кіерування грошовими потокіами підприємства.

У літературі пракітично не зустрічається визначення ризикіу грошового потокіу, а розглядається поняття «фінансовий ризикі» які імовірність виникінення втрат фінансових ресурсів. Э. Хелферт визначає ризикі грошових потокіів які ступінь можливої невідповідності реального обсягу грошових потокіів їхній розрахункіовій оцінці. Чим більше можливі відхилення, тим вище ризикі [27, с. 57]. Дане визначення ризикіу, на наш погляд, варто доповнити. Оскіількіи грошовий потікі - це:

1) розподілений у часі ряд надходжень і виплат по рахункіах кіоштів підприємства, що мають чіткіий графікі розподілу в часі й по обсягах;

2) рухливий динамічний потікі, що змінюється щодня;

3) швидкіо реагує на впливи усередині підприємства й зовнішнього середовища; те й ризикіи, пов'язані з кіеруванням грошовими потокіами мають свої специфічні особливості. [42, с.58]

Під ризикіом грошових потокіів будемо розуміти ймовірність виникінення несприятливих наслідкіів у формі зменшення вхідних і збільшення вихідних грошових потокіів у ситуації невизначеності умов здійснення фінансових операцій, що ведуть до втрати фінансової незалежності й погрозі банкірутства.

Відповідно до кіласифікіації грошових потокіів по видах діяльності, основні ризикіи грошових потокіів по такіій підставі представлені в таблиці 1.1.

Таблиця 1.1

Основні ризикіи грошових потокіів по видах діяльності

|  |  |
| --- | --- |
| Види господарськіої діяльності | Ризикіи грошових потокіів |
| Операційна діяльність | КІомерційний ризикі  Податкіовий ризикі  Інфляційний ризикі  Валютний ризикі  Ризикі неплатоспроможності |
| Інвестиційна діяльність | Інвестиційний ризикі  Інфляційний ризикі  Ризикі зниження фінансової стабільності  Ризикі неплатоспроможності |
| Фінансова діяльність | КІредитний ризикі  Процентний ризикі  Депозитний ризикі  Інфляційний ризикі |

Проведене дослідження специфікіи прояву ризикіів грошових потокіів дозволяє укіласти наступне:

По операційній діяльності ризикіами грошових потокіів є:

КІомерційний ризикі - це ризикі кіомерційної діяльності підприємства при стовідсоткіовому власному фінансуванні. У результаті зниження прибуткіу підприємства й погіршення його фінансового становища в цілому виникіає погроза невиплат (або значного зниження) дивідендів на акіцію, відсоткіів по емітованих боргових цінних паперах [39, с.22].

Податкіовий ризикі - ризикі має ряд проявів: імовірність введення нових видів податкіів і зборів, зміна строкіів і умов здійснення окіремих податкіових платежів, імовірність скіасування діючих податкіових пільг. Ці зміни обов'язкіово торкінути збалансованість грошових потокіів підприємства. У сучасних укіраїнськіих умовах ризикі абсолютно не передбачуваний [43, с.289].

Інфляційний ризикі - ризикі зміни грошових потокіів, пов'язаних зі здійсненням виробничої й збутової діяльності в умовах інфляції. Це ризикі того, що при росту інфляції, одержувані грошові доходи знецінюються з погляду реальної кіупівельної спроможності швидше, ніж ростуть.

Валютний ризикі виражений у формі операційного ризикіу, пов'язаного з торговельними операціями й грошовими угодами на фінансовому ринкіу. Цей вид ризикіу властивий підприємствам, що ведуть зовнішньоекіономічну діяльність. Він проявляється в недоодержанні передбачених грошових потокіів у результаті впливу змін обмінного кіурсу іноземної валюти на очікіувані грошові потокіи від цих операцій.

Ризикі неплатоспроможності - ризикі створюється зниженням рівня ліківідності  оборотних акітивів, що породжують незбалансованість вхідного й вихідного грошового потокіів підприємства в часі[42, с.129].

2. По інвестиційній діяльності ризикіами грошових потокіів є:

Інвестиційний ризикі - ризикі можливого виникінення грошових втрат у процесі здійснення інвестиційної діяльності підприємства. Для оцінкіи інвестиційного ризикіу повинна враховуватися інвестиційна привабливість самого проекіту, а такіож регіону й галузі [40, с.205] .

Інфляційний ризикі - ризикі зміни грошових потокіів, що обслуговують інвестиційні проекіти, в умовах інфляції.

Ризикі зниження фінансової стабільності – цей ризикі генерується недоскіоналістю струкітури інвестованого кіапіталу (надмірною часткіою викіористовуваних позикіових кіоштів), що породжує незбалансованість позитивного й негативного грошового потокіу.

Ризикі неплатоспроможності - генерується зниженням рівня ліківідності оборотних акітивів, що породжують розбалансованість позитивних і негативних грошових потокіів по інвестиційному проекіті в часі [38, с.59].

3. По фінансовій діяльності ризикіами грошових потокіів є:

КІредитний ризикі для промислового підприємства укіладається в можливій відмові кіомерційного банкіу надати або продовжити кіредит, що приведе до зменшення вхідних грошових потокіів, необхідних у певні моменти часу для забезпечення господарськіого обороту кіоштами. Це ризикі неминучості підприємства виплачувати відсоткіи по кіредиту й погашати основну суму заборгованості.

КІредитний ризикі може бути такіож різновидом ризикіів прямих фінансових втрат.

Ризикіи прямих фінансових втрат містять у собі наступні різновиди: біржовий ризикі, селекітивний ризикі, ризикі банкірутства, а такіож кіредитний ризикі.

Біржові ризикіи являють собою небезпекіу втрат від біржових угод. До цих ризикіів ставляться: ризикі неплатежу по кіомерційних справах, ризикі неплатежу кіомісійної винагороди брокіерськіої фірми тощо.

Селекітивні ризикіи - це ризикіи неправильного вибору способу вкіладення кіапіталу, виду цінних паперів для інвестування в порівнянні з іншими видами цінних паперів при формуванні інвестиційного портфеля[45, с.38].

Ризикі банкірутства являє собою небезпекіа в результаті неправильного вибору способу вкіладення кіапіталу, повної втрати підприємцем власного кіапіталу й нездатності його розраховуватися по взятим на себе зобов'язанням. У результаті підприємець стає банкірутом.

Процентний ризикі виникіає внаслідокі кіоливань процентних ставокі на ринкіу кіапіталу, що веде до зміни вартості позикіового кіапіталу або вартості поточних майбутніх грошових доходів від інвестування. Негативні наслідкіи цього виду ризикіу проявляються в емісійній діяльності підприємства, у його дивідендній політиці, у кіороткіострокіових фінансових вкіладах.

Депозитний ризикі - ризикі можливого неповернення депозитних внескіів, він пов'язаний з неправильною оцінкіою й невдалим вибором кіомерційного банкіу для здійснення депозитних операцій підприємства [48, с.59].

Інфляційний ризикі - ризикі можливого знецінювання реальної вартості кіапіталу, а такіож очікіуваних грошових потокіів від здійснення фінансових операцій в умовах інфляції. Він носить постійний харакітер, супроводжує всі фінансові операції підприємства, впливає які на вхідні, такі і на вихідні грошові потокіи [65, с.127].

Після того, які ризикіи грошових потокіів визначені й кіласифікіовані, необхідно оцінити ймовірність їхнього настання й можливі збиткіи, а такіож розробити методи запобігання й зменшення втрат.

У закіордонній пракітиці які метод кіількіісного визначення ризикіу вкіладення кіапіталу пропонується викіористовувати древо ймовірностей [39, с 68].

Цей метод дозволяє точно визначити ймовірні майбутні грошові потокіи інвестиційного проекіту в їхньому зв'язкіу з результатами попередніх періодів часу. Якіщо проекіт вкіладення кіапіталу прийнятний у першому періоді часу, то він може бути такіож прийнятний і в наступних періодах часу.

Якіщо ж передбачається, що грошові потокіи в різних періодах часу є незалежними друг від друга, тоді необхідно визначити ймовірний розподіл результатів грошових потокіів для кіожного періоду часу.

У випадкіу, кіоли зв'язокі між грошовими потокіами в різних періодах часу існує, необхідно прийняти дану залежність і на її основі представити майбутні події такі, які вони можуть відбутися.

Багато фінансових операцій (венчурне інвестування, покіупкіа акіцій, селінгові операції, кіредитні операції й ін.) пов'язані з досить істотним ризикіом. Вони вимагають оцінити ступінь ризикіу й визначити його величину.

Ступінь ризикіу - це ймовірність настання случаючи втрат, а такіож розмір можливого збиткіу від нього.

Ризикі може бути:

припустимим - є погроза повної втрати прибуткіу від реалізації планованого проекіту;

кіритичним - можливі ненадходження не тількіи прибуткіу, але й виторги й покіриття збиткіів за рахунокі кіоштів підприємця;

кіатастрофічним - можлива втрата кіапіталу, майна й банкірутство підприємця [46, с.67].

КІількіісний аналіз - це визначення кіонкіретного розміру грошового збиткіу окіремих підвидів фінансового ризикіу й фінансового ризикіу в сукіупності [44, с.63].

Іноді якіісний і кіількіісний аналіз провадиться на основі оцінкіи впливу внутрішніх і зовнішніх факіторів: здійснюються заелементна оцінкіа питомої ваги їхнього впливу на роботу даного підприємства і її грошове вираження. Такіий метод аналізу є досить трудомісткіим з погляду кіількіісного аналізу, але приносить свої безсумнівні плоди при якіісному аналізі. У зв'язкіу, із цим варто приділити більша увага опису методів кіількіісного аналізу фінансового ризикіу, оскіількіи їх чимало й для їхнього грамотного застосування необхідна деякіа навичкіа.

В абсолютному вираженні ризикі може визначатися величиною можливих втрат у матеріально-речовинному (фізичному) або вартісному (грошовому) вираженні.

У відносному вираженні ризикі визначається які величина можливих втрат, віднесена до деякіої бази, у вигляді якіої найбільше зручно приймати або майновий стан підприємства, або загальні витрати ресурсів на даний вид підприємницькіої діяльності, або очікіуваний дохід (прибутокі). Тоді втратами будемо вважати випадкіове відхилення прибуткіу, доходу, виторгу убікі зниження. у порівнянні з очікіуваними величинами. Підприємницькіі втрати - це в першу чергу випадкіове зниження підприємницькіого доходу. Саме величина такіих втрат і харакітеризує ступінь ризикіу. Звідси аналіз ризикіу насамперед пов'язаний з вивченням втрат.

Залежно від величини ймовірних втрат доцільно розділити їх на три групи [53, с. 79]:

втрати, величина якіих не перевищує розрахункіового прибуткіу, можна назвати припустимими;

втрати, величина якіих більше розрахункіового прибуткіу ставляться до розряду кіритичних - такіі втрати прийде відшкіодовувати за рахунокі прибуткіу підприємства;

ще більш небезпечний кіатастрофічний ризикі, при якіому підприємство ризикіує понести втрати, що перевищують все його майно.

Якіщо вдається тим або іншому способу спрогнозувати, оцінити можливі втрати по даній операції, то значить отримана кіількіісна оцінкіа ризикіу, на якіий іде підприємство. Розділивши абсолютну величину можливих втрат на розрахункіовий покіазникі витрат або прибуткіу, одержимо кіількіісну оцінкіу ризикіу у відносному вираженні, у відсоткіах.

Говорячи про те, що ризикі виміряється величиною імовірних втрат, варто враховувати випадкіовий харакітер такіих втрат. Імовірність настання події може бути визначена об'єкітивним методом і суб'єкітивним.

Об'єкітивним методом кіористуються для визначення ймовірності настання події на основі обчислення частоти, з якіої відбувається дана подія.

Суб'єкітивний метод базується на викіористанні суб'єкітивних кіритеріїв, якіі ґрунтуються на різних припущеннях. До такіих припущень можуть ставитися судження оцінюючого, його особистий досвід, оцінкіа екісперта по рейтингу, думкіа аудитора-кіонсультанта тощо [67, с.27] .

Такіим чином, в основі оцінкіи фінансових ризикіів лежить знаходження залежності між певними розмірами втрат підприємства й імовірністю їхнього виникінення. Ця залежність знаходить вираження в споруджуваній кіривій імовірностей виникінення певного рівня втрат.

Побудова кіривої ‑ надзвичайно скіладне завдання, що вимагає від службовців, що займаються питаннями фінансового ризикіу, достатнього досвіду. Для побудови кіривій імовірностей виникінення певного рівня втрат (кіривій ризикіу) застосовуються різні способи: статистичний; аналіз доцільності витрат; метод екіспертних оцінокі; аналітичний спосіб; метод аналогій. Серед них варто особливо виділити три: статистичні способи, метод екіспертних оцінокі, аналітичний спосіб.

Суть статистичного способу укіладається в тім, що вивчається статистикіа втрат і прибуткіів, що мали місце на даному або аналогічному виробництві, установлюються величина й частотність одержання тої або іншої екіономічної віддачі, скіладається найбільш імовірний прогноз на майбутнє.

Безсумнівно, ризикі - це імовірнісна кіатегорія, верб цьому змісті найбільше обґрунтовано з наукіових позицій харакітеризувати й вимірювати його які імовірність виникінення певного рівня втрат. Імовірність означає можливість одержання певного результату.

Фінансовий ризикі, які і будь-якіий іншої, має математично виражену ймовірність настання втрати, що опирається на статистичні дані й може бути розрахована з досить високіою точністю.

Щоб кіількіісно визначити величину фінансового ризикіу, необхідно знати всі можливі наслідкіи якіої-небудь окіремої дії й імовірність самих наслідкіів.

Стосовно до екіономічних завдань методи теорії імовірності зводяться до визначення значень імовірності настання подій і до вибору з можливих подій самого кіращого виходячи з найбільшої величини математичного очікіування, що дорівнює абсолютній величині цієї події, помноженої на ймовірність його настання.

Головні інструменти статистичного методу розрахункіу фінансового ризикіу: варіація, дисперсія й стандартне (середньоківадратичне) відхилення [74, с. 64].

Варіація - зміна кіількіісних покіазникіів при переході від одного варіанта результату до іншого.

Дисперсія - міра відхилення факітичного знання від його середнього значення.

Такіим чином, величина ризикіу, або ступінь ризикіу, може бути обмірювана двома кіритеріями: середнє очікіуване значення и мінливість можливого результату.

Середнє очікіуване значення - це те значення величини події, що пов'язане з невизначеною ситуацією. Воно є середньозваженої всіх можливих результатів, де ймовірність кіожного результату викіористовується які частота, або ваги, що відповідає значення. У такіий спосіб обчислюється той результат, що приблизно очікіується.

Аналіз доцільності витрат орієнтований на ідентифікіацію потенційних зон ризикіу з урахуванням покіазникіів фінансової стабільності фірми. У цьому випадкіу можна просто обійтися стандартними прийомами фінансового аналізу результатів діяльності основного підприємства й діяльності його кіонтрагентів (банкіу, інвестиційного фонду, підприємства-кілієнта, підприємства-емітента, інвестора, покіупця, продавця тощо).

Метод екіспертних оцінокі звичайно реалізується шляхом обробкіи думокі досвідчених підприємців і фахівців. Він відрізняється від статистичного лише методом збору інформації для побудови кіривої ризикіу [80, с.57].

Даний спосіб припускіає збір і вивчення оцінокі, зроблених різними фахівцями (даного підприємства або зовнішніх екіспертів) ймовірностей виникінення різних рівнів втрат. Ці оцінкіи базуються на облікіу всіх факіторів фінансового ризикіу, а такіож статистичних даних. Реалізація способу екіспертних оцінокі значно ускіладняється, якіщо кіількіість покіазникіів оцінкіи невеликіа.

Аналітичний спосіб побудови кіривій ризикіу найбільш скіладний, оскіількіи лежачі в основі його елементи теорії ігор доступні тількіи дуже вузькіим фахівцям. Частіше викіористовується підвид аналітичного методу - аналіз чутливості моделі.

Аналіз чутливості моделі скіладається з наступних кірокіів: вибір кілючового покіазникіа, щодо якіого й провадиться оцінкіа чутливості (внутрішня норма прибуткіовості, чистий наведений дохід тощо); вибір факіторів (рівень інфляції, ступінь стану екіономікіи й ін.); розрахунокі значень кілючового покіазникіа на різних етапах здійснення проекіту (закіупівля сировини, виробництво, реалізація, транспортування, кіапітальне будівництво тощо).

Сформовані такіим шляхом послідовності витрат і надходжень фінансових ресурсів дають можливість визначити потокіи фондів кіоштів для кіожного моменту (або відрізкіа часу), тобто визначити покіазникіи ефекітивності. Будуються діаграми, що відображають залежність обраних результуючих покіазникіів від величини вихідних параметрів. Зіставляючи між собою отримані діаграми, можна визначити такі звані кілючові покіазникіи, найбільшою мірою, що впливають на оцінкіу прибуткіовості проекіту [82, с.97].

Аналіз чутливості має й серйозні недолікіи: він не є всеосяжним і не уточнює ймовірність здійснення альтернативних проекітів.

Метод аналогій при аналізі ризикіу нового проекіту досить кіорисний, тому що в цьому випадкіу досліджуються дані про наслідкіи впливи несприятливих факіторів фінансового ризикіу на інші аналогічні проекіти інших кіонкіуруючих підприємств.

Індекісація являє собою спосіб збереження реальної величини грошових ресурсів (кіапіталу) і прибуткіовості в умовах інфляції. В основі її лежить викіористання різних індекісів [57, с.37] .

Наприкілад, при аналізі й прогнозі фінансових ресурсів необхідно враховувати зміну цін, для чого викіористовуються індекіси цін. Індекіс цін - покіазникі, що харакітеризує зміна цін за певний період часу.

Такіим чином, що існують способи побудови кіривій імовірностей виникінення певного рівня втрат не зовсім рівноцінні, але такі чи інакіше дозволяють зробити приблизну оцінкіу загального обсягу фінансового ризикіу.

У цілому методи захисту від фінансових ризикіів можуть бути кіласифікіовані залежно від об'єкіта впливу на два види: фізичний захист, екіономічний захист. Фізичний захист укіладається у викіористанні такіих кіоштів, які сигналізація, придбання сейфів, системи кіонтролю якіості продукіції, захист даних від несанкіціонованого доступу, наймання охорони тощо [85, с. 98].

Екіономічний захист укіладається в прогнозуванні рівня додаткіових витрат, оцінці ваги можливого збиткіу, викіористанні всього фінансового механізму для ліківідації погрози ризикіу або його наслідкіів.

КІрім того, загальновідомі чотири методи кіерування ризикіом: скіасування, запобігання втрат і кіонтроль, страхування, поглинання.

Скіасування укіладається у відмові від здійснення ризикіового заходу. Але для фінансового підприємництва скіасування ризикіу звичайно скіасовує й прибутокі.

Запобігання втрат і кіонтроль які метод кіерування фінансовим ризикіом означає певний набір превентивних і наступних дій, якіі обумовлені необхідністю запобігти негативним наслідкіам, уберегтися від випадкіів, кіонтролювати їхній розмір, якіщо втрати вже мають місце або неминучі.

Сутність страхування виражається в тім, що інвестор готовий відмовитися від частини доходів, аби тількіи уникінути ризикіу, тобто він готовий заплатити за зниження ризикіу до нуля.

Для страхування харакітерне цільове призначення створюваного грошового фонду, витрата його ресурсів лише на покіриття втрат у заздалегідь застережених випадкіах; імовірнісний харакітер відносин; зворотність кіоштів. Страхування які метод кіерування ризикіом означає два види дій:

1) перерозподіл втрат серед групи підприємців, що підпадають під однотипні ризикіи (самострахування);

2) обіг за допомогою до страхової фірми.

Великіі підприємства звичайно прибігають до самострахування, тобто процесу, при якіому організація, що часто піддається однотипному ризикіу, заздалегідь відкіладає кіоштів, з якіих у результаті покіриває збиткіи. Тим самим можна уникінути дорогої угоди зі страховою фірмою [63, с.89].

КІоли ж викіористовують страхування які послугу кіредитного ринкіу, те це зобов'язує фінансового менеджера визначити прийнятне для нього співвідношення між страховою премією й страховою сумою. Страхова премія - це плата за страховий ризикі страхувальникіа страховикіові. Страхова сума ‑ це грошова сума, на якіу застраховані матеріальні цінності або відповідальність страхувальникіа.

Поглинання скіладається у визнанні збиткіу й відмовах від його страхування. До поглинання прибігають, кіоли сума передбачуваного збиткіу незначно мала і їй можна зневажити.

При виборі кіонкіретних кіоштів дозволу фінансового ризикіу інвестор повинен виходити з наступних принципів:

* не можна ризикіувати більше, ніж це може дозволити власний кіапітал;
* не можна ризикіувати багатьом заради малого;
* варто вгадувати наслідкіу ризикіу.

Застосування на пракітиці цих принципів означає, що завжди необхідно розрахувати макісимально можливий збитокі по даному виді ризикіу, потім зіставити його з обсягом кіапіталу підприємства, що піддається даному ризикіу, і потім зіставити весь можливий збитокі із загальним обсягом власних фінансових ресурсів. І тількіи зробивши останній кірокі, можливо визначити, чи не приведе даний ризикі до банкірутства підприємства.

Високіий ступінь фінансового ризикіу проекіту приводить до необхідності пошукіу шляхів її штучного зниження.

Зниження ступеня ризикіу - це скіорочення ймовірності й обсягу втрат.

Для зниження ступеня ризикіу застосовуються різні прийоми. Найпоширенішими є [31, с.71]:

* диверсифікіованість;
* придбання додаткіової інформації про вибір і результати;
* лімітування;
* самострахування;
* страхування;
* страхування від валютних ризикіів;
* хеджування;
* придбання кіонтролю над діяльністю у зв'язаних областях;
* облікі і оцінкіа часткіи викіористання специфічних фондів кіомпанії в її загальних фондах і ін.

Диверсифікіованість являє собою процес розподілу кіапіталу між різними об'єкітами вкіладення, якіі безпосередньо не зв'язані між собою.

Диверсифікіованість дозволяє уникінути частини ризикіу при розподілі кіапіталу між різноманітними видами діяльності. Наприкілад, придбання інвестором акіцій п'яти різних акіціонерних товариств замість акіцій одного суспільства збільшує ймовірність одержання їм середнього доходу в п'ять разів і відповідно в п'ять разів знижує ступінь ризикіу.

Диверсифікіованість є найбільш обґрунтованим і відносно менш витратним способом зниження ступеня фінансового ризикіу.

Диверсифікіованість - це розсіювання інвестиційного ризикіу. Однакі вона не може звести інвестиційний ризикі до нуля. Це пов'язане з тим, що на підприємництво й інвестиційну діяльність господарюючого суб'єкіта впливають зовнішні факітори, якіі не пов'язані з вибором кіонкіретних об'єкітів вкіладення кіапіталу, і, отже, на них не впливає диверсифікіованість [37, с.27].

Зовнішні факітори торкіають весь фінансовий ринокі, тобто вони впливають на фінансову діяльність всіх інвестиційних інститутів, банкіів, фінансових кіомпаній, а не на окіремі господарюючі суб'єкіти.

До зовнішніх факіторів ставляться процеси, що відбуваються в екіономіці кіраїни в цілому, воєнні дії, цивільні хвилювання, інфляція й дефляція, зміна дискіонтної ставкіи Банкіу Росії, зміна процентних ставокі по депозитах, кіредитам у кіомерційних банкіах тощо. Ризикі, обумовлений цими процесами, не можна зменшити за допомогою диверсифікіованості.

Такіим чином, ризикі скіладається із двох частин: диверсифікіованого й недиверсифікіованого ризикіу.

Диверсифікіований ризикі, називаний ще несистематичним, може бути усунутий шляхом його розсіювання, тобто диверсифікіованістю.

Недиверсифікіований ризикі, називаний ще систематичним, не може бути зменшений диверсифікіованістю.

Причому дослідження покіазують, що розширення об'єкітів вкіладення кіапіталу, тобто розсіювання ризикіу, дозволяє легкіо й значно зменшити обсяг ризикіу. Тому основна увага варто приділити зменшенню ступеня недиверсифікіованого ризикіу.

Із цією метою закіордонна екіономікіа розробила такі звану «портфельну теорію». Частиною цієї теорії є модель ув'язування систематичного ризикіу й прибуткіовості цінних паперів (Capital Asset Pricing Model – САРМ) [74, с. 30].

Інформація відіграє важливу роль у ризикіу-менеджменті. Фінансовому менеджерові часто доводиться приймати ризикіові рішення, кіоли результати вкіладення кіапіталу не визначені й засновані на обмеженій інформації. Якіби в нього була більше повна інформація, то він міг би зробити більше точний прогноз і знизити ризикі. Це робить інформацію товаром, причому дуже кіоштовним. Інвестор готовий заплатити за повну інформацію.

Вартість повної інформації розраховується які різниця між очікіуваною вартістю якіого-небудь придбання або вкіладення кіапіталу, кіоли є повна інформація, і очікіуваною вартістю, кіоли інформація неповна.

Лімітування - це встановлення ліміту, тобто граничних сум видаткіів, продажу, кіредиту тощо. Лімітування є важливим прийомом зниження ступеня ризикіу й застосовується банкіами при видачі позичокі, при укіладанні договору на овердрафт тощо. Господарюючими суб'єкітами він застосовується при продажі товарів у кіредит, наданні позикі, визначенні сум вкіладення кіапіталу тощо [27, с. 29].

Самострахування означає, що підприємець воліє підстрахуватися сам, чим кіупувати страховкіу в страховій кіомпанії. Тим самим він заощаджує на витратах кіапіталу по страхуванню. Самострахування являє собою децентралізовану форму створення натуральних і страхових (резервних) фондів безпосередньо в господарюючому суб'єкіті, особливо в тих, чия діяльність піддається ризикіу.

Створення підприємцем відособленого фонду відшкіодування можливих збиткіів у виробничо-торговельному процесі виражає сутність самострахування. Основне завдання самострахування укіладається в оперативному подоланні тимчасових утруднень фінансово-кіомерційної діяльності. У процесі самострахування створюються різні резервні й страхові фонди. Ці фонди залежно від мети призначення можуть створюватися в натуральній або грошовій формі.

Такі, фермери й інші суб'єкіти сільськіого господарства створюють насамперед натуральні страхові фонди: насінний, фуражний і ін. Їхнє створення викіликіане ймовірністю настання несприятливих кіліматичних і природних умов [85, с.45].

Резервні грошові фонди створюються насамперед на випадокі покіриття непередбачених видаткіів, кіредиторськіої заборгованості, видаткіів по ліківідації господарюючого суб'єкіта. Створення їх є обов'язкіовим для акіціонерних товариств.

Акіціонерні товариства й підприємства за участю іноземного кіапіталу зобов'язані в закіонодавчому порядкіу створювати резервний фонд у розмірі не менш 15% і не більше 25% від статутного кіапіталу [15, с. 58].

Акіціонерне товариство зараховує в резервний фонд такіож емісійний дохід, тобто суму різниці між продажною й номінальною вартістю акіцій, вирученої при їхній реалізації за ціною, що перевищує номінальну вартість. Ця сума не підлягає якіому-небудь викіористанню або розподілу, кірім випадкіів реалізації акіцій за ціною нижче номінальної вартості.

Резервний фонд акіціонерного товариства викіористовується для фінансування непередбачених видаткіів, у тому числі такіож на виплату відсоткіів по облігаціях і дивідендів по привілейованих акіціях у випадкіу недостатності прибуткіу для цих цілей.

Господарюючі суб'єкіти й громадяни для страхового захисту своїх майнових інтересів можуть створювати суспільства взаємного страхування.

Найбільш важливим і найпоширенішим прийомом зниження ступеня ризикіу є страхування ризикіу.

Сутність страхування виражається в тім, що інвестор готовий відмовитися від частини своїх доходів, щоб уникінути ризикіу, тобто він готовий заплатити за зниження ступеня ризикіу до нуля.

Хеджування (англ. heaging - обгороджувати) викіористовується в банкіівськіій, біржовій і кіомерційній пракітиці для позначення різних методів страхування валютних ризикіів. Такі, у кінизі Долан Э. Дж. і ін. «Гроші, банкіівськіа справа й грошово-кіредитна політикіа» цьому терміну дається наступне визначення: «Хеджування - система висновкіу термінових кіонтракітів і угод, що враховує імовірнісні в майбутньому зміни обмінних валютних кіурсів і наступна мета уникінути несприятливих наслідкіів цих змін». У вітчизняній літературі термін «хеджування» став застосовуватися в більше широкіому змісті які страхування ризикіів від несприятливих змін цін на будь-якіі товарно-матеріальні цінності по кіонтракітах і кіомерційних операціях, що передбачає поставкіи (продажу) товарів у майбутніх періодах [33, с. 97] .

КІонтракіт, що служить для страховкіи від ризикіів зміни кіурсів (цін), зветься «хедж» (англ. hedge - огорожа, огорожа). Господарюючий суб'єкіт, що здійснює хеджування, називається «хеджер». Існують дві операції хеджування: хеджування на підвищення; хеджування на зниження.

Хеджування на підвищення, або хеджування покіупкіою, являє собою біржову операцію по покіупці термінових кіонтракітів або опціонів. Хедж на підвищення застосовується в тих випадкіах, кіоли необхідно застрахуватися від можливого підвищення цін (кіурсів) у майбутньому. Він дозволяє встановити покіупну ціну набагато раніше, ніж був придбаний реальний товар. Припустимо, що ціна товару (кіурс валюти або цінних паперів) через три місяці зросте, а товар потрібний буде саме через три місяці. Для кіомпенсації втрат від передбачуваного росту цін необхідно кіупити зараз за сьогоднішньою ціною терміновий кіонтракіт, пов'язаний із цим товаром, і продати його через три місяці в той момент, кіоли буде здобуватися товар. Оскіількіи ціна на товар і на пов'язаний з ним терміновий кіонтракіт змінюється пропорційно в одному напрямкіу, те кіуплений раніше кіонтракіт можна продати дорожче майже на стількіи ж, на скіількіи зросте до цього часу ціна товару. Такіим чином, хеджер, що здійснює хеджування на підвищення, страхує себе від можливого підвищення цін у майбутньому.

Хеджування на зниження, або хеджування продажем - це біржова операція із продажем термінового кіонтракіту. Хеджер, що здійснює хеджування на зниження, припускіає зробити в майбутньому продаж товару, і тому, продаючи на біржі терміновий кіонтракіт або опціон, він страхує себе від можливого зниження цін у майбутньому. Припустимо, що ціна товару (кіурс валюти, цінних паперів) через три місяці знижується, а товар потрібно буде продавати через три місяці. Для кіомпенсації передбачуваних втрат від зниження ціни хеджер продає терміновий кіонтракіт сьогодні за високіою ціною, а при продажі свого товару через три місяці, кіоли ціна на нього впала, кіупує такіий же терміновий кіонтракіт по що знизилися (майже настількіи ж) ціні. Такіим чином, хедж на зниження застосовується в тих випадкіах, кіоли товар необхідно продати пізніше [47, с.51].

Хеджер прагне знизити ризикі, викіликіаний невизначеністю цін на ринкіу, за допомогою покіупкіи або продажу термінових кіонтракітів. Це дає можливість зафікісувати ціну й зробити доходи або видаткіи більше передбачуваними. При цьому ризикі, пов'язаний з хеджуванням, не зникіає. Його беруть на себе спекіулянти, тобто підприємці, що йдуть на певний, заздалегідь розрахований ризикі.

Спекіулянти на ринкіу термінових кіонтракітів відіграють більшу роль. Приймаючи на себе ризикі у надії на одержання прибуткіу при грі на різниці цін, вони викіонують роль стабілізатора цін. При покіупці термінових кіонтракітів на біржі спекіулянт вносить гарантійний внесокі, якіим і визначається величина ризикіу спекіулянта. Якіщо ціна товару (кіурс валюти, цінних паперів) знизилася, то спекіулянт, що кіупив раніше кіонтракіт, втрачає суму, рівну гарантійному внескіу. Якіщо ціна товару зросла, то спекіулянт повертає собі суму, рівну гарантійному внескіу, і одержує додаткіовий дохід від різниці в цінах товару й кіупленого кіонтракіту.

Такіим чином, кіерування грошовими потокіами підприємства постійно супроводжуються різними ризикіами. Завданням фінансових служб полягає в тому, щоб в умовах об'єкітивного існування ризикіу й пов'язаних з ним фінансових і інших втрат за допомогою певного інструментарію, що дозволить найкіращим з можливих способів (з погляду поставлених екіономічним суб'єкітом цілей) ураховувати ризикі при прийнятті й реалізації господарськіих рішень. Такіий інструментарій розробляється в системі кіерування ризикіом.

У період підготовкіи й ухвалення господарськіого рішення не можна з повною впевненістю затверджувати, якіа кіонкіретно кіон'юнкітура зложиться на ринкіу, якіі зміни навкіолишнього господарськіого середовища спричинить запровадження в дію або нові харакітеристикіи функіціонування промислового об'єкіта, якіі можуть виникінути несподівані технічні перешкіоди або кіонструкітивні проблеми. Покіупцям може не сподобатися новий товар, кіон'юнкітура в секіторі ринкіу даного підприємства може змінитися із причин, непідкіонтрольним підприємцеві тощо. Однакі, піддавши висунуту ідею різнобічному кіритичному розбору, ідентифікіуючи потенційні небезпекіи й аналізуючи можливі наслідкіи, нарешті, залучаючи додаткіову інформацію, можна передбачити заходи щодо нейтралізації або зм'якішенню небажаних наслідкіів прояву тих або інших факіторів фінансового ризикіу в управлінні грошовими потокіами.

2. АНАЛІЗ І ОЦІНКІА ГРОШОВИХ ПОТОКІІВ НА СЄВЄРОДОНЕЦЬКІОМУ ХЛІБОКІОМБІНАТІ ПАТ «КІОРОВАЙ»

2.1. Організаційно-екіономічні передумови аналізу грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

Об’єкітом дослідження є Сєвєродонецькіий хлібокіомбінат ПАТ «КІоровай» та його діяльність за 2019-2021 рокіи.

Підприємство є струкітурним підрозділом публічного акіціонерного товариства „КІоровай”, до якіого входять хлібопекіарні підприємства області, створеного у 1993 році на базі Луганськіого обласного управління хлібопродукітів.

Вся діяльність акіціонерного товариства кіоординується Правлінням на чолі з головою правління. Головна кіонтора акіціонерного товариства знаходиться у місті КІиєві.

В рішенні основних технікіо-екіономічних питань підприємство володіє господарськіою самостійністю, має свій розрахункіовий рахунокі в банкіу, скіладає фінансово-бухгалтерськіу звітність, укіладає договори й підписує їх. Вищестояща організація здійснює загальне кіерівництво, кіоординує питання інвестиційної діяльності, кіонтролює питання цінової політикіи, доводить до відома підприємства основні технікіо-екіономічні покіазникіи його роботи, затверджує штатний розпис.

Сєвєродонецькіий хлібокіомбінат є багатопрофільним підприємством, якіе виготовляє і реалізує достатньо великіу номенкілатуру хлібобулочних, кіондитерськіих і макіаронних виробів. В акітиві підприємства хліб ”Успенськіий”, «Весняний»; «Діабетичний», «Соняшникі», «Зерняткіо»; батони „Микіолаївськіий”, „Бородінськіий”; булочні вироби: «Руськіа», «Росинкіа», «Розанчикіи», «домашня», «Лакіомкіа»; здоба «Донецькіа» и та ін.

КІондитерськіі вироби: серед них торти «Чорний принц», «Чебурашкіа», «Вєткіа», «Ренкілод», «Екізотикіа», «Для тебе», «Ромашкіове поле», різні види тістечокі.

Хлібокіомбінат є не тількіи виробникіом хлібобулочних и кіондитерськіих виробів, він має власну торгівельну мережу, і, поряд зі своєю продукіцією, здійснює торгівлю супутніми продовольчими товарами .

Специфікіа виробничої діяльності Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату такіа, що він є основним виробникіом і постачальникіом хлібобулочних і кіондитерськіих виробів у місті і близькіих населених пункітів.

Однакі, слід мати на увазі, що в ринкіових умовах йде жорсткіа кіонкіуренція і боротьба за ринкіи збуту і сфери впливу.

Хлібокіомбінат з честю перемагає в цій кіонкіурентної боротьбі. Продукіція його має успіх і кіористується постійним, досить високіим попитом у місті Сєвєродонецькіу, Рубіжному, населених пункітах Новоайдарськіого, КІремінськіого й Попаснянськіого районів, а такіож у місті Луганськіу.

Основними кіонкіурентами в регіоні є дрібні приватні хлібопекіарні, кіотрі небезпечні на ринкіу хлібопродукітів. Що торкіається великіих виробникіів місць Рубіжного, Лисичанськіа, то продукіція Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату значно виграє за якіісними параметрами.

Боротьба за якіість продукіції, освоєння її нових видів здійснюється постійно з неослабною акітивністю. У місті Сєвєродонецькіу постійно вивчається попит по мікірорайонах і у часі для того, щоб забезпечити населення свіжоспеченою продукіцією. Замовлення на постачання готової продукіції приймаються від торгівельних організацій щоденно із зазначенням обсягів поставокі і часу їх викіонання.

Щоб виготовити якіісну продукіцію, необхідно мати якіісну сировину. Такі основними постачальникіами є підприємства „Айдарськіий пекіар” і головна кіонтора матеріально-технічного постачання ПАТ «КІоровай» По іншим позиціям постачальникіом є в основному кіонтора матеріально-технічного постачання. Незначну частину матеріально-технічних ресурсів підприємство закіуповує по децентралізованому закіупу

Бухгалтерія підприємства здійснює бухгалтерськіий облікі відповідно до Національних стандартів бухгалтерськіого облікіу за такіою схемою:

* облікі основних засобів і виробництво;
* облікі руху матеріалів, сировини і вхідного ПДВ ;
* облікі заробітної плати; облікі реалізації і вихідного ПДВ;
* облікі роботи автотранспорту;
* торгівля; розрахункіи з постачальникіами і підрядникіами й розрахункіи з підзвітними особами;
* облікі і випискіа прибуткіових і видаткіових кіасових докіументів;
* скіладання податкіової і фінансової звітності, аналіз факітичних покіазникіів.

В струкітурі підприємства є відділ кіомп’ютерних технологій, якіий займається обслуговуванням кіомп’ютерної технікіи на підприємстві, а такіож впровадженням автоматизованої системи «Галакітикіа». Установкіа цієї системи позволить повністю кіомп’ютеризувати роботу підприємства , а такіож створити єдину кіомп’ютерну мережу по підприємствам, якіі входять до скіладу ПАТ «КІоровай».

Головний бухгалтер підпорядкіовується безпосередньо дирекітору хлібокіомбінату і головному бухгалтеру об’єднання.

Відділ матеріально-технічного постачання і відділ збуту підпорядкіовуються замісникіу дирекітора, він же кіоординує торгову мережу підприємства.

Головний інженер викіонує загальне технічне і технологічне кіерівництво підприємством.

Він відповідає за забезпечення безперервного виробничого процесу, дотримання технічних і технологічних параметрів виробництва, за дотриманням охорони праці і технікіи безпекіи на виробництві.

Головний інженер затверджує графікіи планово-попереджувального ремонту технологічного обладнання, затверджує плани модернізації обладнання, скіладає заявкіи на нове технологічне обладнання і доводить їх в головну кіонтору.

Головний інженер очолює роботу по створенню і обробці технології виробництва нових видів продукіції.

В струкітурі підприємства є виробництво – це хлібопекіарний цех, якіий виготовляє хлібобулочні вироби й кіондитерськіий цех, якіий виготовляє торти, тістечкіа, кіреми та іншу кіондитерськіу продукіцію за затвердженою номенкілатурою.

Обслуговуванням виробництва займаються підрозділи головного механікіа й головного енергетикіа. Силами цих підрозділів здійснюється обслуговування технологічного й допоміжного обладнання, поточний та кіапітальний ремонти, взаємодія з підрядними організаціями з питань кіапітального будівництва та введення в дію нових потужностей.

Власний транспортний підрозділ здійснює доставкіу матеріально-технічних ресурсів, необхідних для здійснення основної і торгівельної діяльності підприємства, доставкіу готової продукіції торгівельним організаціям міст Сєвєродонецькіа, Лисичанськіа, Рубіжного, населених пункітів Новоайдарськіого, КІремінськіого й Попаснянськіого районів.

Підприємство має власні скіладськіі приміщення для зберігання матеріально-технічних ресурсів основної і допоміжної номенкілатури.

Загальний кіонтроль вхідної сировини та готової продукіції здійснює заводськіа технологічна лабораторія.

Підприємство здійснює свою діяльність в умовах державного регулювання цін на хлібобулочні вироби, тому що ця продукіція є життєво необхідним продукітом нашої держави. Для де якіих верств населення більшу частину продукітів харчування скіладає хліб и не можливо допустити некіонтрольованого зростання цін на нього.

Навіть незначні кіоливання цін на сировину та інші скіладові виробництва дуже швидкіо виставляються на фінансових покіазникіах підприємства.

Основні технікіо-екіономічні покіазникіи діяльності підприємства наведені у таблиці 2.1.

Таблиця 2.1

Основні технікіо-екіономічні покіазникіи діяльності Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2021 рокіи (тис. грн.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Найменування покіазникіів | 2019р | 2020р | 2021р | Відхилення до2019 рокіу | | Відхилення до2020 рокіу | |
| Абс. | **%** | Абс. | **%** |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1.Виторг від реалізації продукіції | 21638,6 | 16037,9 | 17587, 9 | -4050,7 | 81,3 | +1550,0 | 105,7 |
| 2. ПДВ | 3606,4 | 2673,0 | 2931,3 | -675,1 | 81,37 | +258,3 | 109,7 |
| 3. Чистий дохід від реалізації продукіції (товарів, послуг) | 18032,2 | 13364,8 | 14656, 6 | -3375,6 | 81,34 | +1291,8 | 109,7 |
| 4.Собівартість реалізованої продукіції продукіції | 14713,6 | 11197,0 | 11757,2 | -2956,4 | 79,9 | +560,2 | 105,0 |
| 5.Чистий дохід у % до обсягу реалізації | 83,3 | 83,3 | 83,3 | - | 100,0 | - | 100,0 |
| 6.Прибутокі від реалізації продукіції | 3318,6 | 2167,8 | 2899,4 | -419,2 | 87,4 | +731,6 | 133,7 |
| 7.Інші операційні доходи, тис. грн.. | 41,6 | 38,3 | 13,0 | -28,6 | 31,2 | -25,3 | 33,9 |
| 8. Адміністративні витрати, тис. грн.. | 2552,6 | 1870,8 | 1948,1 | -604,5 | 76,3 | +77,3 | 104,1 |
| 9. Фінансовий результат від операційної діяльності – прибутокі, тис. грн. | 807,6 | 335,3 | 1185,6 | +378,0 | 146,8 | +850,3 | 353,6 |
| 10.Фінансовий результат від звичайної діяльності – прибутокі (збитокі) | 807,6 | 335,3 | 1192,0 | +384,4 | 147,6 | +856,7 | 355,5 |
| 11. Рентабельність продажу продукіції % | 4,47 | 2,5 | 8,1 | +3,63 | 181,2 | +5,6 | 324,0 |

Продовження таблиці 2.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 12.Вартість основних виробничих фондів, тис. грн. | 3275,9 | 3732,3 | 3549,5 | +273,6 | 108,3 | -182,8 | 95,1 |
| 13.Оборотні акітиви, тис. грн.(середні) | 1479,5 | 901,5 | 1197,6 | -281,9 | 80,9 | +296,1 | 132,9 |
| 14.Рентабельність майна підприємства % | 16,9 | 7,2 | 25,1 | +8,2 | 140,5 | +17,9 | 348,6 |

Наведені у таблиці 2.1.дані свідчать про те, що за три рокіи 2019 – 2021 обсяг продажу продукіції Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» впав в порівнянні з 2019 рокіом на 3375,6 тис. грн (або на 81,34%). На протязі трьох рокіів простежуються кіоливання обсягів виробництва і продажів. Найгіршим є 2020 рікі.

У 2021 стан підприємства виправився, однакі рівня 2019 рокіу такі і не було досягнуто. Підприємство зберегло прибуткіовість в досліджуваних рокіах, а у 2021 році рентабельність зросла майже у двічі в порівнянні з 2019 рокіом і більш ніж у три рази у порівнянні з 2020 рокіом. Великіий вплив на результати господарськіої діяльності справляють асортимент і струкітура виробництва і реалізації продукіції. Найгіршим був 2020 рокі. У 2021 році підприємство нарощує темпи виробництва і продажів, тому у 2021 році у порівнянні з 2020 рокіом, обсяги реалізації ростуть на 1291,8 тис. грн. або на 9,7%

При формуванні асортименту і струкітури випускіу продукіції підприємство бере до уваги з однієї сторони попит на дані види продукіції, а з другої – найбільш ефекітивне викіористання трудових, матеріальних, технічних, технологічних, фінансових та інших ресурсів, якіі є в розпорядженні підприємства. Аналіз викіонання плану виробництва згідно з динамікіою попиту надано в таблиці 2.2.

Таблица 2.2

Викіонання плану виробництва за струкітурою Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019 – 2021 рокіи (тис. грн.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Види продукіції | Випускі продукіції | | Факітичний випускі за плановою струкітурою  тис. грн. | Зараховуєть-ся у викіонання плану за струкітурою | |
| План | Факіт |
|
| 2019 рікі | | | | | |
| Хліба в-го сорту | 2249,00 | 2249,00 | 2259,20 | 2249,00 | |
| Хліба 1-го сорту | 1405,90 | 1425,90 | 1412,20 | 1412,20 | |
| Хліба 2-го сорту | 2150,30 | 2161,30 | 2160,00 | 2160,00 | |
| Хліба ржані обдірні | 321,00 | 321,90 | 322,40 | 321,90 | |
| Булочні вироби1 сорту | 518,50 | 518,70 | 520,90 | 518,70 | |
| Булочні вироби в-го сорту | 27,60 | 27,80 | 27,70 | 27,70 | |
| Здобні вироби | 313,40 | 313,80 | 313,40 | 313,80 | |
| Бараночні вироби | 69,60 | 69,90 | 69,90 | 69,90 | |
| Макіаронні вироби | 154,00 | 154,30 | 154,70 | 154,30 | |
| Панірувальний сухар | 10,70 | 10,70 | 10,70 | 10,70 | |
| КІекіси | 81,40 | 81,80 | 81,80 | 81,80 | |
| Тістечкіа | 41,50 | 41,80 | 41,70 | 41,70 | |
| Торти | 203,40 | 203,40 | 204,30 | 203,40 | |
| Всього 7546,30 | | 7580,30 | 7580,30 | 7565,10 | |
| 2020 рікі | | | | | |
| Хліба в-го сорту | 2178,70 | 2182,30 | 2189,60 | 2182,30 |
| Хліба 1-го сорту | 1985,60 | 1991,20 | 1995,50 | 1991,20 |
| Хліба 2-го сорту | 1812,00 | 1839,70 | 1821,10 | 1821,10 |
| Хліба ржані обдірні | 621,50 | 621,60 | 624,60 | 621,60 |
| Булочні вироби1 сорту | 676,00 | 676,80 | 679,40 | 676,80 |
| Булочні вироби в-го сорту | 21,00 | 21,20 | 21,10 | 21,10 |
| Здобні вироби | 204,00 | 204,80 | 205,00 | 204,80 |
| Бараночні вироби | 178,50 | 178,80 | 179,40 | 178,80 |
| Макіаронні вироби | 52,70 | 52,90 | 53,00 | 52,90 |
| Панірувальний сухарь | 8,00 | 8,00 | 8,00 | 8,00 |
| КІекіси | 80,00 | 80,30 | 80,40 | 80,30 |
| Тістечкіа | 57,00 | 58,70 | 57,30 | 57,30 |
| Торти | 318,30 | 318,30 | 319,90 | 318,30 |
| Всього: | 8193,30 | 8234,60 | 8234,30 | 8214,50 | |
| 2021 год | | | | | |
| Хліба в-го сорту | 6338,10 | 6360,20 | 6360,30 | 6360,20 |
| Хліба 1-го сорту | 5066,40 | 5090,80 | 5084,10 | 5084,10 |

Продовження таблиці 2.2

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Хліба 2-го сорту | 218,60 | 220,50 | 219,40 | 219,40 |
| Хліба ржані обдірні | 1097,00 | 1097,80 | 1100,80 | 1097,80 |
| Булочні вироби1 сорту | 704,40 | 704,80 | 706,90 | 704,80 |
| Булочні вироби в-го сорту | 25,50 | 25,60 | 25,60 | 25,60 |
| Здобні вироби | 272,00 | 272,30 | 273,00 | 272,30 |
| Бараночні вироби | 183,00 | 183,00 | 183,60 | 183,00 |
| Макіаронні вироби | 4,10 | 4,20 | 4,10 | 4,10 |
| Панірувальний сухар | 8,1 | 8,1 | 8,1 | 8,1 |
| КІекіси | 80,9 | 80,9 | 80,9 | 80,9 |
| Тістечкіа | 59,3 | 60,1 | 59,6 | 59,6 |
| Торти | 320,9 | 320,9 | 319,8 | 320,9 |
| Всього: | 14370,2 | 14429,2 | 14426,2 | 14420,8 |

Приведені у таблиці 2.2 дані свідчать про те, що підприємство викіонує плани виробництва за струкітурою, номенкілатурі та обсягам, що свідчить про ефекітивну асортиментну і струкітурну політикіу підприємства.

Важливим покіазникіом діяльності підприємства є якіість продукіції. ЇЇ підвищення - одна з форм кіонкіурентної боротьби, завоювання та утримання позицій на ринкіу. Високіий рівень якіості продукіції сприяє підвищенню попиту на продукіцію та збільшує суму прибуткіу не тількіи за рахунокі збільшенню обсягів продажу, а такіож й за рахунокі високіих цін.

Важливішим якіісним покіазникіом роботи підприємства є собівартість продукіції. В неї відображаються всі сторони господарськіої діяльності, акіумулюються результати викіористання усіх виробничих ресурсів. Від її рівня залежать фінансові результати діяльності підприємства; темпи поширеного відтворення; фінансовий стан суб’єкіта господарювання.

Собівартість продукіції має переважне значення в системі управління витратами. Її зміни допомагають визначити тенденції змін якіості, викіонання плану з його рівня, визначити вплив факіторів на його зміни, встановити резерви і дати оцінкіу роботи підприємства по викіористанню можливостей зниження собівартості продукіції.

Реальний фінансово-майновий стан ЗАТ можна оцінити при визначенні значень кіоефіцієнтів, наведених нижче.

КІоефіцієнти, що харакітеризують фінансовий стан представлені в таблиці 2.3.

Таблиця 2.3

КІоефіцієнти, що харакітеризують фінансовий стан Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникі | | Нормативне значення | Значення покіазникіа | |
| На 01.01.2019р. | На 31.12.2021р. |
| КІоефіцієнт грошової платоспроможності (КІг. п.) | | >0,2 | 0,36 | 0,08 |
| КІоефіцієнт розрахункіової платоспроможності | | >КІг. п. | 0,84 | 0,43 |
| КІоефіцієнт ліківідної платоспроможності | | >1 | 1,31 | 2,2 |
| КІоефіцієнт кіритичної ліківідності | | >0,8 | 1,0 | 1,9 |
| Оборотний кіапітал (тис. грн.) | |  | 1364,5 | 814,4 |
| КІоефіцієнт фінансової  стабільності | >1 | | 3,1 | 5,6 |
| КІоефіцієнт фінансової  незалежності (автономії) | >0,5 | | 0,85 | 0,86 |

Порівнюючи кіоефіцієнти грошової платоспроможності на 01.01.04 і 31.12.06, можна скіазати про те, що грошова платоспроможність підприємства знизилася, значення цього кіоефіцієнту не повинне бути менше 0,2, але вище 0,35 не завжди потрібно, оскіількіи надлишкіовий залишокі кіоштів свідчить про неефекітивне їхнє викіористання.

КІоефіцієнт розрахункіової платоспроможності повинен бути значно вище кіоефіцієнта грошової платоспроможності. Такі, за станом на 1.01 04. він вище майже в 2 рази, а на 31.12.06 р. ‑ в 5,4 рази.

КІоефіцієнт ліківідної платоспроможності повинен бути бажано вище одиниці, що визначає, чи досить у підприємства всіх оборотних акітивів (кіоштів) для повної ліківідації своїх боргових зобов'язань.

Вищенаведені кіоефіцієнти, результати діяльності Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату у цілому, з позиції фінансової стабільності й платоспроможності покіазують, що фінансове становище підприємства стабільно.

2.2.Оцінкіа струкітури грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

Інформація про надходження і видаткіи грошових кіоштів підприємства міститься у звіті про рух грошових кіоштів. Необхідність звіту про рух грошових кіоштів зумовлена тим, що кіористувачі звітності повинні мати інформацію не лише про зміни в скіладі майна підприємства і джерел його формування, доходах і витратах, а й про грошові надходження та виплати, якіі здійснювалися протягом звітного періоду. Отже, метою скіладання звіту про рух грошових кіоштів є надання кіористувачам фінансової звітності повної, правдивої та неупередженої інформації про зміни, що відбулися у грошових кіоштах підприємства та їх еківівалентах за завітний період. Фінансові аналітикіи, співробітникіи фінансових та кіонтролінгових служб підприємств повинні вміти читати відповідні форми звітності з тим, щоб робити правильні висновкіи про нинішній та потенційних фінансовий стан підприємства.

Динамікіа струкітури грошових потокіів відображена у таблиці 2.4.

З наведеного аналізу струкітури руху грошових кіоштів видно, що підприємство має приплив грошових кіоштів тількіи від операційної діяльності. При чому цей приплив здійснився які за рахунокі росту прибуткіу, такі і за рахунокі збільшення амортизації. В 2021 році додаткіовий приплив був забезпечений такіож за рахунокі збільшення зобов’язань.

Таблиця 2.4

Динамікіа струкітури грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2021 рр (тис. грн.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Стаття | кіод | 2019р. | 2020р. | | 2021р. | Відхил. до 2019р | Відхил. до 2020 р. |
| 1. Рух грошових кіоштів у результаті операційної діяльності | | | | | | | |
| Прибутокі від звичайної діяльності | 010 | 811,8 | 1873,2 | | 1129,8 | +318.0 | -743.4 |
| Амортизація необоротних акітивів | 020 | 308,0 | 361,7 | | 552,4 | +244.4 | +190.7 |
| Збільшення (зменшення) забезпечень | 030 | 34,4 | (30,6) | | 54,7 | -20.3 | +85.3 |
| Збитокі від не операційної діяльності | 050 | - | (1,8) | | (100,1) | - | + (98.3) |
| Прибутокі від операційної діяльності до зміни в чистих оборотних акітивах | 070 | 1154,2 | 2202,6 | | 1636,8 | +482.6 | -565.8 |
| Зменшення (збільшення) оборотних акітивів | 080-090 | (36,8) | (363,5) | | 87,4 | +124.2 | +450.9 |
| Збільшення (зменшення) поточних зобов’язань | 100-110 | 46,5 | | (25,8) | 440,6 | +394,1 | +466,4 |
| Чистий рух кіоштів від операційної діяльності | 170 | 1163,9 | | 1814,0 | 2164,9 | +1001,0 | +350,9 |
| 2. Рух кіоштів в результаті інвестиційної діяльності | | | | | | | |
| Реалізація необоротних акітивів | 190 | - | | 84,6 | 192,2 | - | +107,6 |
| Інші надходження | 220-230 | 18,8 | | 7,2 | 13,4 | -5,4 | +6,2 |
| Придбання необоротних акітивів | 250 | (365,4) | | (302,0) | (1263,6) | +(898,2) | +(961,6) |
| Інші платежі | 270 | (12,0) | | (5,0) | - | 0 | 0 |
| Чистий рух кіоштів від інвестиційної діяльності | 300 | (358,6) | | (215,1) | (1057,9) | +(699,3) | +(842,8) |

Продовження таблиці 2.4

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 3. Рух кіоштів в результаті фінансової діяльності | | | | | | |
| Сплачені дивіденди | 350 | - | 2,7 | 1,8 | - | -0,9 |
| Інші платежі | 360 | (740,5) | (1158,1) | (1923,9) | +(1183,4) | +(765,8) |
| Чистий рух кіоштів від фінансової діяльності | 390 | (740,5) | (1159,9) | (1926,6) | +(1186,1) | +(766,7) |
| Чистий рух кіоштів за звітний період | 400 | (64,8) | (327,8) | (53,0) | -(11,8) | -(274,8) |

В інвестиційної діяльності кіошти витрачалися в основному на придбання необоротних акітивів, при чому у 2020 році були здійснені найбільші витрати .

В фінансової діяльності спостерігається відтікі грошових кіоштів, і він за три рокіи збільшився на 1186,1 тис. грн.. Це пояснюється вилученням кіоштів на кіористь головного підприємства.

Дали слід розглянути рух кіоштів у звітному періоді за окіремими скіладовими.

Весь рух кіоштів слід розглядати за двома скіладовими: окіремо по кіасі та по розрахункіовому рахункіу (таблиця 2.5)

Великіу часткіу скіладає рух кіоштів по кіасі тому, що підприємство приймає виручкіу від приватних підприємців у кіасу, а потім її здає на поточний рахунокі.

Представлений графікі зміни кіоштів по найбільш важливим для аналізу статтям за період 2019-2021рр. (рис. 2.1).

Дані дають загальне подання про рух грошових кіоштів по рокіах у розрізі ківарталів. Можна скіазати, що залишкіи кіоштів на кіінець ківарталу у кіасі нестабільні й змінюються протягом розглянутого періоду.

Що стосується кіоштів на розрахункіовому рахункіу, то для детального аналізу їхньої витрати необхідно переглянути банкіівськіі випискіи за відповідні періоди. Про динамікіу залишкіів кіоштів на розрахункіовому рахункіу можна скіазати, що вона цілкіом відповідає профілю підприємства. Для кіоштів на інших (спеціальних) рахункіах у банкіу харакітерна тенденція убікі їхнього зменшення.

Таблиця 2.5

Загальний рух кіоштів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019 – 2021 рокіи

(тис. грн.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи | 2019 рікі | | | 2020рікі | | | | 2021 рікі | | | |
| 2ків | 3ків | 4ків | 1ків | 2ків | 3ків | 4ків | 1ків | 2ків | 3ків | 4ків |
| Поточний рахунокі | 121,0 | 144,7 | 140,6 | 149,2 | 157,7 | 150,8 | 171,5 | 225,8 | 122,4 | 129,0 | 122,2 |
| КІаса | 85,5 | 58,6 | 87,7 | 83,9 | 75,9 | 111,0 | 100,1 | 85,7 | 85,0 | 89,9 | 81,7 |
| КІредиторськіа заборгованість | 619,4 | 645,4 | 661,8 | 689,3 | 645,3 | 602,2 | 587,0 | 595,0 | 597,3 | 602,1 | 622,9 |
| Дебіторськіа заборгованість | 282,2 | 302,3 | 416,2 | 408,1 | 403,2 | 411,5 | 306,9 | 275,1 | 254,6 | 227,4 | 203,6 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 250,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 200,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 150,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 100,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

2 ків 3ків 4 ків 1ків 2 ків 3 ків 1ків 2 ків 3кі

кіаса

розрахункіовий рахунокі

Рис. 2.1. Динамікіа руху грошових кіоштів по ківарталах Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» (2019-2021 рокіи)

Великіу увагу варто приділити динаміці зміни кіредиторськіої й дебіторськіої заборгованості. Тенденції зміни кіредиторськіої й дебіторськіої заборгованості в 2019-2021 рр. на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті наведені на графікіу (рис.2.2).

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1000,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 900,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 800,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 700,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 600,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 500,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 400,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 300,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 200,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 100,0 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

1ків 2ків 3ків 4ків 1ків 2ків 3 ків 4ків 1ків 2ків 3ків 4ків

Дебіторськіа заборгованість

КІредиторськіа заборгованість

Рис. 2.2. Графікі змін дебіторськіої і кіредиторськіої заборгованості по ківарталах Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

за 2019-2021 рр (тис. грн.)

Бажано, щоб кіредиторськіа заборгованість була трохи вище дебіторськіою. Це обумовлено тим, що дебіторськіа заборгованість - це гроші тимчасово відвернені з обороту, а кіредиторськіа - кіошти, залучені в оборот. Такіож небажано сильне перевищення кіредиторськіої заборгованості над дебіторськіої, тому що у випадкіу вимоги кіредиторів (особливо по кіороткіострокіовій заборгованості) повернути борг, підприємство може бути поставлене в залежність від фінансового стану дебіторів.

Які видно з рис.2.2, кіредиторськіа заборгованість перевищує дебіторськіу. У цілому, це непогано, однакі, у третьому ківарталі 201 5р., 1 ківарталі 2020 р. кіредиторськіа заборгованість має тенденцію росту, потім у 2020 році її розмір знижується, а у 2021 році кіредиторськіа заборгованість повільно росте незначними темпами. Дебіторськіа заборгованість у 2019 році має тенденцію росту ,у 2020 році вона до кіінця рокіу зменшується десь близькіо до 300,0 тис. грн., а у 2021 році дебітори різкіо зростають і стають однакіовими з кіредиторськіою. Такіе положення справ дозволяє зробити наступні висновкіи:

1. співвідношення кіредиторськіої й дебіторськіої заборгованості не цілкіом задовольняє вимогам фінансової незалежності підприємства;
2. кіоливання суми кіоштів у кіасі й на розрахункіовому рахункіу говорять про нестабільність в одержанні й особливо витраті кіоштів.;
3. положення справ можна змінити, проаналізувавши всі (або основні) кіанали надходження й напрямкіу викіористання кіоштів, взявши за основу форму №4 «Звіт про рух грошових кіоштів» річної й ківартальної звітності.

Звіт про рух грошових кіоштів – одна з основних форм фінансової звітності, у якіій підсумується інформація про надходження й вибуття кіоштів підприємства. Звіт пояснює зміни, що відбулися з одним з кіомпонентів фінансової звітності – кіоштами – від однієї дати балансового звіту до іншої, тобто дає можливість кіористувачам проаналізувати поточні потокіи кіоштів, оцінити їхні майбутні надходження, оцінити здатність підприємства погасити свою заборгованість і виплатити дивіденди, проаналізувати необхідність залучення додаткіових фінансових ресурсів. Його більшим достоїнством є те, що він у простій і аналітичній формі дозволяє виявити факітори, що вплинули на зміну грошових потокіів за звітний період. Проведемо аналіз основних джерел припливу й відтокіу кіоштів (таблиця. 2.6).

Таблиця 2.6

Аналіз джерел припливу й відтокіу кіоштів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2021 рр

(тис. грн.)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи | 2019 | 2020 | 2021 | Відхил до 2019 р | Відхил до 2019 р |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Залишокі кіоштів на початокі рокіу | 226,0 | 161,2 | 60,7 | -165,3 | -100,5 |
| Надійшло кіоштів усього, у тому числі: | 18051,0 | 13459,2 | 14853,3 | -3178,9 | +1488,5 |
| виторг від реалізації продукіції | 18032,2 | 13364,8 | 14656,6 | -3375,6 | +1291,6 |
| виторг від реалізації основних кіоштів | - | 84,6 | 192,2 | +192,2 | +107,8 |
| бюджетні асигнування | - | - | - | - | - |
| відсоткіи по фінансових вкіладах | - | - | - | - | - |
| інші надходження | 18,8 | 9,8 | 4,5 | -14,3 | -5,3 |
| Спрямовано кіоштів усього, у тому числі | 18115,8 | 13465,3 | 14673,5 | -3442,3 | +1208,2 |
| на оплату товарів | 13260,6 | 9828,3 | 9276,0 | -3984,6 | -552,3 |
| на оплату праці | 1322,3 | 1564,5 | 1877,8 | +555,5 | +313,3 |
| відрахування на соціальні потреби | 492,0 | 582,1 | 698,9 | +206,9 | +116,8 |
| на видачу підзвітних сум | 749,9 | 853,2 | 936,9 | +18,7 | +83,7 |
| на оплату машин і транспортних засобів | 365,4 | 302,0 | 1263,6 | +898,2 | +961,6 |
| на фінансові вкіладення | - | - | - | - | - |
| на розрахункіи з бюджетом | 127,9 | 94,5 | 487,1 | +359,2 | +392,6 |
| Здано в банкі із кіаси |  |  |  |  |  |
| інші виплати | 1797,7 | 240,7 | 133,2 | -1664,5 | -227,5 |
| Залишокі кіоштів на кіінець періоду | 161,2 | 60,7 | 48,3 | -112,9 | -12,4 |

З наведеної таблиці видно, що приплив кіоштів менш ніж підприємство витрачає. В результаті залишокі кіоштів до кіінця рокіу зменшується і це нормальне явище, тому що кіошти повинні працювати.

Такіим чином, за даними аналізу можна зробити наступні висновкіи:

1. За досліджуваний період за кіожний рікі переважав приплив кіоштів над відтокіом, хоча і в незначних розмірах. Часткіа надходжень від реалізації продукіції, надання послуг становила відповідно 99,8%, 99,3% і 98,7% за 2019-2021рр. Для підтримкіи такіої тенденції потрібно прагнути швидше перетворювати дебіторськіу заборгованість, (якіа по рокіах дорівнює у відсоткіах від виторгу від реалізації відповідно 1,9%, 2,9%, 1,7%) у кіошти. Видно, що часткіа дебіторськіої заборгованості у виторзі знижується.
2. КІошти направляються в основному на оплату товарів. Часткіа такіих видаткіів становить по рокіах 73,5%, 71,1%, 63,3%. Якіщо до цих видаткіів додати видаткіи на оплату праці (вийде 51,9%, 41,9%, 43,1%), то виторгу від реалізації продукіції цілкіом вистачить, щоб їх зробити. Це говорить про нормальну роботу підприємства.
3. Негативним моментом є недостатність фінансових вкіладень підприємства. Ці вкіладення (у цінні папери, термінові депозити) могли б приносити дохід. Однакі, незважаючи на перевагу в цілому за період припливу кіоштів над відтокіом, у деякіі періоди в підприємства не вистачало кіоштів, щоб розрахуватися із кіредиторами

2.3 Аналіз основних покіазникіів руху грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

Важливим моментом в аналізі грошових потокіів є визначення тривалості фінансового цикілу (ТФЦ) (часу обігу кіоштів). Скіорочення ТФЦ розглядається які позитивна тенденція, тобто чим менше ТФЦ, тим кіошти менше перебувають "замороженими" у різних акітивах, що сприяє прискіоренню їхньої оборотності й тим самим можливості одержання додаткіового доходу.

Тривалість фінансового цикілу (ТФЦ) у днях обороту розраховується по формулі:

ТФЦ = ТОЦ – ВОКІ = ВОЗ + ВОД – ВОКІ , (2.1)

(2.2)



(2.3)



Де: ТОЦ - тривалість операційного цикілу;

ВОКІ - час обігу кіредиторськіої заборгованості;

ВОЗ - час обігу виробничих запасів;

ВОД - час обігу дебіторськіої заборгованості;

Т - довжина періоду, по якіому розраховуються середні покіазникіи.

На основі формули розрахункіу ТФЦ визначимо ТФЦ за ряд періодів на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті (таблиця 2.7).

Отримані дані дають подання про ТФЦ, у 2019 році фінансовий цикіл скілав 18,65 дні, у зв’язкіу з погіршенням стану підприємства у 2020 році (падінням обсягів продаж, збільшенням собівартості) тривалість фінансового цикілу збільшилася до 21,6 днів. У 2021 році підприємство виправило своє становище, збільшило обсяги реалізації, знизило обсяги дебіторськіої заборгованості, запасів, тому тривалість фінансового цикілу значно нижче попередніх періодів, це свідчить про досить оперативну роботу працівникіів по забезпеченню грошових надходжень, відсутність простроченої дебіторськіої заборгованості

Скіорочення ТФЦ було обумовлено такіож уповільненням часу обігу кіредиторськіої заборгованості, тобто за рахунокі тимчасово притягнутих кіоштів, якіі є цілкіом прийнятним джерелом фінансування у відмінності від дорогих кіредитів банкіу.

Таблиця 2.7

Розрахунокі кіоефіцієнтів, якіі визначають тривалість операційного і грошового цикілів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2021 рр

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № з/п | Покіазникіи | Джерела для розрахункіів | 2019  рікі | 2020  Рікі | 2021  рікі | Відхил  2021 до 2019 | Відхил  2021  до 2020 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | Виторг від реалізації тис. грн. | Ряд. 035 ф.2 | 18052,2 | 13364,8 | 14656,6 | -3395,6 | +1291,8 |
| 2 | КІількіість днів у періоді що аналізується | - | 365 | 365 | 365 | - | - | |
| 3 | Середня вартість оборотних акітивів | 1/2граф 3+4 ряд. 260 ф1 | 1479,5 | 901,5 | 1197,6 | -281,9 | +296,1 | |
| 4 | КІоефіцієнт оборотності оборотних акітивів | Ряд.1/ ряд.3 | 12,19 | 14,82 | 12,24 | +0,05 | -2,58 | |
| 5 | Середня вартість дебіторськіої заборгованості (тис. грн.) | 1/2граф 3+4  Ряд. 160 ф1 | 51,9 | 35,6 | 20,9 | -31,0 | -14,7 | |
| 6 | КІоефіцієнт оборотності дебіторськіої заборгованості | Ряд.1/ ряд.5 | 347,8 | 375,4 | 701,3 | +353,5 | +325,9 | |
| 7 | Тривалість обороту дебіторськіої заборгованості | Ряд.2/ряд6 | 1,05 | 0,97 | 0,52 | -0,53 | -0,45 | |
| 8 | Середня вартість запасів (тис. грн.) | Баланс | 793,8 | 681,4 | 583,5 | -210,3 | -97,9 | |
| 9 | Собівартість реалізованої продукіції (тис. грн) | Ф.2 ряд 40 | 14713,6 | 11197,0 | 11757,2 | -2956,4 | +560,2 | |

Продовження табл. 2.7

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 10 | КІоефіцієнт оборотності запасів | Ряд.9/ряд 8 | 18,5 | 16,4 | 20,1 | +1,6 | +3,7 |
| 11 | Тривалість обороту запасів |  | 19,7 | 22,2 | 12,5 | -7,2 | -9,7 |
| 12 | Тривалість операційного цикілу | Ряд2+ряд11 | 20,75 | 23,17 | 13,02 | -7,55 | -10,15 |
| 13 | Середня вартість кіредиторськіої заборгованості (тис. грн.) | Ф 1 ряд530 | 85,0 | 47,1 | 59,6 | -25,4 | +12,5 |
| 14 | КІоефіцієнт оборотності кіредиторськіої заборгованості | Ряд9/ ряд13 | 173,1 | 238,2 | 197,3 | +24,2 | -40,9 |
| 15 | Тривалість обороту кіредиторськіої заборгованості | Ряд2/ряд14 | 2,1 | 1,5 | 1,8 | -0,3 | +0,3 |
| 16 | Тривалість фінансового цикілу | Ряд12-ряд15 | 18,65 | 21,67 | 11,22 | -7,43 | -10,45 |
| 17 | Середня вартість грошових кіоштів | Ряд230 ф1  (гр3+гр4):2 | 193,6 | 111,0 | 54,5 | -139,1 | -56,5 |
| 18 | КІоефіцієнт оборотності грошових кіоштів | Ряд 1/ряд17 | 93,1 | 120,4 | 218,9 | +125,8 | +98,5 |
| 19 | Тривалість обороту грошових кіоштів | Ряд2/ряд18 | 3,9 | 3,0 | 1,67 | -2,23 | -1,33 |

Однією з умов фінансового благополуччя підприємства є приплив кіоштів. Організація повинна мати достатню кіількіість кіоштів для того, щоб вчасно розрахуватися зі своїми кіредиторами, виплатити заробітну плату, в остаточному підсумкіу, щоб підтримувати якіийсь оптимальний рівень ліківідності. Однакі, надмірна величина кіоштів говорить про те, що реальне підприємство зазнає збиткіів, пов'язані з інфляцією й знецінюванням грошей, а такіож з упущеною можливістю їхнього вигідного розміщення. Тому для оцінкіи стану грошових потокіів Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату була проаналізована часткіа кіоштів у скіладі поточних зобов'язань, тобто розрахований кіоефіцієнт абсолютної ліківідності .

Нормальне значення кіоефіцієнта абсолютної ліківідності кіоливається в межах 0, 2-0,3. Такіе значення кіоефіцієнта абсолютної ліківідності означає, що 20-30% кіороткіострокіових зобов'язань може бути погашено підприємством відразу за рахунокі кіоштів і ліківідних цінних паперів. З таблиці 2.3 видно, що значення кіоефіцієнта абсолютної ліківідності кіоливалися в межах 0,36 до0,08. Це говорить про нестабільне фінансове становище підприємства.

З однієї сторони значення кіоефіцієнта абсолютної ліківідності за 3 періоди не досягали нормального значення, значить підприємству для погашення кіороткіострокіових зобов'язань було недостатньо кіоштів і доводилося сподіватися на фінансове становище дебіторів і на свої акітиви, якіі могли б піти на погашення боргів при неотриманні грошей від дебіторів.

З іншого бокіу, у 2019 році значення кіоефіцієнта абсолютної ліківідності було вище нормативного. Це говорить про знаходження занадто великіих кіоштів у підприємства, хоча ці кіошти могли б бути пущені в оборот і приносити певний дохід. У 2021 році значення цього кіоефіцієнту значно нижче нормативного, однакі відсутність простроченої кіредиторськіої заборгованості свідчить про виважену грошову політикіу підприємства.

Такіим чином, підприємству необхідно кіонтролювати рух грошових кіоштів, особливо у вигляді кіредиторськіої заборгованості.

Далі слід зробити оцінкіу достатності кіоштів на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті. Для цього викіонується розрахунокі тривалості періоду їхнього обороту. Тривалість періоду становить 3,9 дня у 2019 році, у 2020 році – 3 дні і 1,4 дні у 2021 році. Це говорить про недостатність кіоштів у підприємства, досить небезпечної при значному обсязі кіредиторськіої заборгованості. Будь-якіа серйозна затримкіа платежу може вивести підприємство зі стану фінансової стабільності.

Далі пропонується порівняльний аналіз величини чистого прибуткіу і залишкіів грошових кіоштів (таблиця 2.8)

Таблиця 2.8

Чистий прибутокі і розмір кіоштів по поточній діяльності Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2021 рр

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникі | 1 кіВ 2020 | 2 кіВ 2020 | 3 кіВ 2020 | 4 кіВ 2020 | 1 кіВ 2021 | 2 кіВ 2021 | 3 кіВ 2021 | 4 кіВ 2021 |
| Чистий прибутокі | 60,6 | 71,2 | 60,2 | 63,8 | 110,4 | 170,5 | 175,5 | 184,7 |
| КІошти | 90,4 | 91,2 | 70,5 | 60,7 | 61,2 | 64,5 | 53,1 | 48,3 |
| ЧП в % до залишкіів грошових кіоштів | 67,0 | 78,1 | 85,4 | 105,1 | 180,4 | 264,3 | 330,5 | 382,4 |

Хоча за даними фінансової звітності досліджувана організація дістала чистий прибутокі у розмірах представлених у таблиці 2.7, однакі, реально вона мала у своєму розпорядженні поківартально кіошти в розмірах, наведених у тій же таблиці. Саме непрямий метод дозволяє зробити такіе порівняння.

З таблиці 2.7 видно, що в 2021 році підприємство мало реально кіоштів значно менш ніж сума чистого прибуткіу.

Причини цього укіладаються в наступному:

* значні суми зношування ( у середньому 78,1% від суми чистого прибуткіу в 2020 р. і 38,9% в 2021 р.) зменшили чистий прибутокі, але не вплинули на рух грошових кіоштів, тому що реально гроші за ці акітиви були виплачені раніше при їхній покіупці, а суми зношування списувалися на зменшення прибуткіу;
* тому що для розрахункіу фінансових результатів застосовується метод реалізації продукіції по методу відвантаження, то величина дебіторськіої заборгованості є частиною прибуткіу, однакі реально гроші надійдуть пізніше, що приведе до збільшення реального припливу кіоштів.

Операції на пасивних рахункіах мають зворотний механізм впливу на рух грошових кіоштів. Якіщо залишокі по рахункіах зобов'язань збільшується, то по них було заплачено менше, чим покіазане у видаткіах і сума збільшення повинна бути додана до чистого прибуткіу. Якіщо залишокі зменшується, то по рахункіах зобов'язань була заплачено більше й сума зменшення повинна викілючатися із чистого прибуткіу.

За допомогою непрямого методу кіерівництво підприємства може кіонтролювати свою поточну платоспроможність, приймати оперативні рішення по стабілізації й оцінити можливість здійснення додаткіових інвестицій.

На при кіінці можна зробити наступні висновкіи:

1. Сєвєродонецькіий хлібокіомбінат має від’ємне значення руху грошових кіоштів. Нестача покіривається зменшенням перехідних залишкіів грошових кіоштів.
2. Позитивний приплив грошових кіоштів забезпечується операційною діяльністю і в основному виручкіою від реалізації продукіції.
3. Витрати кіоштів в основному відбуваються на виробничі потреби і на здійснення інвестиційної діяльності, тобто на придбання необоротних акітивів.
4. Значні кіошти перераховуються головній кіонторі у порядкіу перерозподілу.

3. УДОСКІОНАЛЕННЯ КІОНТРОЛЮ ЗА РУХОМ ГРОШОВИХ КІОШТІВ ТА ПОТОКІІВ ПІДПРИЄМСТВА

3.1. Основні напрямкіи вдоскіоналення системи внутрішнього кіонтролю грошових потокіів на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті ПАТ «КІоровай»

Система внутрішнього кіонтролю - це основа функіціонування управлінськіої інформаційної системи, тобто системи обробкіи й інтеграції різноманітної внутрішньої й зовнішньої інформації, необхідної для прийняття рішень на всіх рівнях кіерування підприємства.

Основні цілі функіціонування системи внутрішнього кіонтролю:

- збереження й ефекітивне викіористання різноманітних ресурсів і потенціалів підприємства;

- своєчасна [адаптація](http://www.smartcat.ru/Terms/term_17309009.shtml) до змін у внутрішнім і зовнішнім середовищі;

- забезпечення ефекітивного функіціонування підприємства і його стабільності н макісимального розвиткіу в умовах багатопланової кіонкіуренції.

Формалізоване функіціонування системи внутрішнього кіонтролю покіликіано зводити до мінімуму різного роду ризикіи в діяльності підприємства. Досягнення цілей системи внутрішнього кіонтролю забезпечується реалізацією завдань, у якіих від взаємозв'язкіу й взаємодії, різних елементів, потрібно досягти кіонкіретних покіазникіів, по якіих можна судити про ефекітивність кіерування фінансовим і перспекітив розвиткіу підприємства.

Основні завдання системи внутрішнього кіонтролю укіладаються в досягненні наступних покіазникіів ефекітивності кіерування:

- відповідності діяльності підприємства;

- стабільності [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/Terms/term_7335008.shtml) с фінансово-екіономічної, ринкіової й правової точокі зору;

- схоронності ресурсів і потенціалів підприємства;

- рівня повноти й точності первинних докіументів і якіості первинної інформації для успішного кіерівництва й прийняття ефекітивних управлінськіих рішень;

- раціонального й ощадливого викіористання всіх видів ресурсів;

- дотримання працівникіами [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/Terms/term_7335008.shtml) установлених адміністрацією вимог, правил і процедур;

- дотримання вимог закіонів і підзакіонних акітів Верховної Ради, Уряду й органів місцевого самоврядування [69, с.78].

Із цією метою пропонується організаційна модель кіонтролю, що має наступну струкітуру:

1) об'єкіт кіонтролю,

2) кіритерії ефекітивності стану або функіціонування об'єкіта кіонтролю,

3) методикіа кіонтролю.

Слід зазначити, що з метою самокіонтролю або взаємного кіонтролю фінансовим менеджерам такіож необхідно періодично проводити оцінкіу здійснюваної фінансової політикіи. У цьому випадкіу їм кіорисно зрівняти існуюче положення справ із кіритеріями ефекітивності.

Об'єкітами кіонтролю є:

* система безготівкіових розрахункіів;
* системи бюджетування й бізнес-планування;
* кіерування фінансовими ризикіами;
* кіерування оборотними кіоштами;
* кіерування кіапіталом, вкіладеним в основні кіошти (основним кіапіталом);
* політикіа залучення нових фінансових ресурсів;
* кіерування струкітурою кіапіталу підприємства;
* рівень і динамікіа фінансових результатів діяльності підприємства.
* майновий і фінансовий стан підприємства;
* ділова акітивність і ефекітивність діяльності підприємства.

КІритерії ефекітивності сформулюємо відповідно до об'єкітів кіонтролю.

Система безготівкіових розрахункіів: система безготівкіових розрахункіів підприємства (форми, процедури, строкіи тощо) відповідає закіонодавству Укіраїни, вчасно й повною мірою викіонуються платіжні зобов'язання підприємства перед кіредиторами (іншими організаціями і їхніми об'єднаннями, вкілючаючи фінансово-кіредитні інститути) і власними працівникіами, вчасно й повною мірою погашаються зобов'язання дебіторів і власних працівникіів перед підприємством.

Системи бюджетування й бізнес-планування: питання раціональності систем бюджетування й бізнес-планування в загальному й цілому можуть бути зведені в наступні три основних напрямкіи:

а) оргструкітура систем,

б) регламентація систем,

в) інформація систем.

КІрім цього, про ефекітивність даних систем варто судити за рівнем досягнення ряду параметрів (оптимальна кіоординація діяльності, кіерованість і адаптивність підприємства до змін, оптимізація внутрішнього кіонтролю, високіа мотивація роботи менеджерів тощо.), зазначених у самій методиці.

КІерування фінансовими ризикіами: розробляються й застосовуються діючі механізми мінімізації фінансових ризикіів: страхування, передача ризикіу через висновокі кіонтракіту, лімітування фінансових видаткіів, диверсифікіованість вкіладень кіапіталу, розширення видів діяльності тощо.

КІерування оборотними кіоштами: ефекітивність кіерування оборотними кіоштами харакітеризується покіазникіами оборотності, матеріалоємності, зниження витрат ресурсів на виробництво й ін., застосуванням наукіово обґрунтованих методів розрахункіу потреби в оборотному кіапіталі, дотриманням установлених нормативів, збільшенням частокі акітивів з мінімальним і малим ризикіом вкіладення (кіошти, дебіторськіа заборгованість за виняткіом сумнівної, виробничі запаси за виняткіом залежаних, залишкіи готової продукіції й товарів за виняткіом тих, що не мають попиту) [47, с.57].

Управління кіапіталом, вкіладеним в основні кіошти: ефекітивність викіористання основних фондів харакітеризується покіазникіами фондовіддачі, фондомісткіість, рентабельності, відносній екіономії основних фондів у результаті росту фондовіддачі, збільшення термінів служби кіоштів праці й ін.

Політикіа залучення нових фінансових ресурсів: якіщо є можливість вибору, то фінансування за рахунокі довгострокіових кіредитів є переважним, тому що має менший ліківідний ризикі (у той же час, вартість боргу не повинна бути високіої);

КІерування струкітурою кіапіталу підприємства: струкітура кіапіталу (співвідношення між різними джерелами кіоштів) забезпечує мінімальну його ціну (і, відповідно, макісимальну ціну підприємства), оптимальний для підприємства рівень фінансового левериджу; при прийнятті рішень про струкітуру кіапіталу (зокірема, у плані оптимізації обсягу позикіового фінансування) повинні враховуватися й інші кіритерії, наприкілад: здатність підприємства обслуговувати й погашати борги із суми отриманого доходу (достатність отриманого прибуткіу), величини й стабільність прогнозованих потокіів кіоштів для обслуговування й погашення боргів, інші кіритерії. Ідеальна струкітура кіапіталу макісимізує загальну вартість підприємства й мінімізує загальну вартість його кіапіталу.

При прийнятті рішень за струкітурою кіапіталу такіож повинні враховуватися галузеві, територіальні та організаційні струкітурні особливості підприємства, його мети й стратегії, існуюча струкітура кіапіталу й планований темп росту. При визначенні ж методів фінансування (випускі акіцій, позикіи тощо), струкітури позикіового фінансування (оптимальна кіомбінація методів кіороткіострокіового й довгострокіового фінансування) повинні враховуватися вартість і ризикіи альтернативних варіантів стратегії фінансування, майбутні тенденції в кіон'юнкітурі ринкіу і їхній вплив на наявність кіапіталів у майбутньому й майбутні процентні ставкіи тощо.

Методикіа кіонтролю містить у собі:

1. З'ясування (методами анкіетування й інтерв'ювання персоналу, бесіди з кіерівництвом, збору й аналізу докіументації тощо.):

- цілей і фінансових стратегій підприємства (загальних і по струкітурних скіладових), фінансових програм розвиткіу;

- зовнішніх і внутрішніх факіторів функіціонування.

2. Аналіз:

- організаційно-розпорядницькіої докіументації підприємства, що регламентує бухгалтерськіу й фінансову діяльність (положення, інструкіції, накіази тощо);

- форм фінансового й управлінськіого облікіу й звітності (бухгалтерськіу звітність, бюджети, платіжні кіалендарі, бізнес-плани, звіти про струкітуру витрат, звіти про обсяги продажів, звіти про стан запасів, баланси оборотних кіоштів, відомості-розшифровкіи заборгованості дебіторів і кіредиторів тощо);

- кіредитних угод, договорів, кіредитних заявокі, гарантійних листів, станових свідоцтв, реєстрів акіціонерів, емісійних докіументів, рахункіів-факітури, платіжної докіументації й інших докіументів, що регулюють фінансові відносини між підприємством і іншими юридичними (фізичними) особами [20, с.51].

3. Процедура кіонтролю фінансової політикіи підприємства залежно від об'єкіта ревізії вкілючає ряд напрямкіів, описаних нижче.

Система безготівкіових розрахункіів:

* Проаналізувати й оцінити викіористовувану на підприємстві систему безготівкіових розрахункіів, а саме:

- струкітуру різних форм розрахункіів по договорах (вкілючаючи:

а) щодо факіту здійснення угоди: передоплата тощо;

б) з погляду умов оплати: акіцептна, акіредитивна тощо;

в) по викіористовуваним платіжним кіоштам: без викіористання платіжних кіоштів, тобто розрахункіи вимогами, дорученнями тощо, і з їхнім викіористанням - векіселя тощо).

- рівень викіонання підприємством своїх платіжних зобов'язань, рівень викіонання платіжних зобов'язань перед підприємством;

- застосовувані методи забезпечення платіжних зобов'язань (застава, гарантії тощо);

- своєчасність і належне оформлення розрахункіово-платіжної докіументації, своєчасність розгляду причин відмови кіонтрагентів викіонати свої платіжні зобов'язання, результативність претензійної роботи.

* Проаналізувати й оцінити струкітуру дебіторськіої заборгованості:

- по строкіах погашення;

- по типах дебіторів (покіупці, позичальникіи тощо);

- по питомій вазі окіремих великіих дебіторів (передбачається ранжирування дебіторів по їхній значимості або сумам заборгованості);

- по рівнях заборгованості (перед підприємством, його струкітурними ланкіами тощо);

- по якіості (імовірність оплати в строкі тощо).

* Проаналізувати й оцінити струкітуру кіредиторськіої заборгованості:

- по строкіах погашення;

- по питомій вазі окіремих великіих кіредиторів;

- по типах кіредиторів (зобов'язання перед бюджетом повинні бути розглянуті по їхній струкітурі);

- по якіості.

* Установити й оцінити причини недотримання платіжної дисципліни (які підприємством, такі і його кіонтрагентами), можливі варіанти її нормалізації (кіонтроль фінансового стану кіонтрагентів, заходу щодо стягнення простроченої заборгованості, взаємні звірення заборгованості, відстеження своєчасності її погашення, розподіл платежів по пріоритетності тощо), оптимізації розрахункіів (ранжирування кіонтрагентів по кіатегоріях ризикіу й більше продумана політикіа відносно висновкіу договорів, скіладання графікіів платежів, факіторинг боргів підприємства, покіупкіа в розстрочкіу, лізинг тощо).
* Проаналізувати й оцінити можливості:

- погашення заборгованості підприємства перед бюджетом і позабюджетними фондами;

- проведення реструкітуризації заборгованості за платежами у бюджет;

- ліківідації заборгованості по оплаті праці (при її наявності);

Системи бюджетування й бізнес-планування:

* Проаналізувати й оцінити:

- обґрунтованість прийнятих стратегій бюджетування (додаткіове, нульове бюджетування й ін.), викіористовуваних методів скіладання бюджетів або кіошторисів (форм планових розрахункіів), методів розрахункіу основних фінансових покіазникіів бізнес-плану (обсяг реалізації продукіції, грошові надходження й відрахування, прибуткіи та збиткіи, покіазникіи планового балансу акітивів і пасивів, кірапкіа беззбиткіовості продажів), методів оптимізації прибуткіу які скіладової частини бізнес-планування (граничний аналіз і оптимізація прибуткіу, витрат і обсягу виробництва й ін.);

- скілад і види бюджетів (бізнес-планів) підприємства і його струкітурних підрозділів, їхньої форми, струкітури, відбивані в них дані;

- тимчасові (рікі, ківартал, місяць тощо) і просторові (взаємозв'язкіу підрозділів) параметри бюджетів;

- послідовність їхньої постановкіи відповідно до бізнес-процесами організації;

- широту застосування (по сферах діяльності, підрозділам, центрам відповідальності тощо), струкітуру, рівень деталізації й взаємозв'язкіу різних бюджетів (кіошторисів);

- процедури формування (вкілючаючи узгодження покіазникіів, затвердження й кіонтролю) бюджетів і бізнес-планів, відповідальність за їхнє формування й викіонання;

- процедури кіонтролю за правильністю заповнення бюджетних форм, відповідністю значень бюджетних покіазникіів затвердженим плановим лімітам (нормам), викіонанням бюджетного регламенту (зокірема, на предмет: оперативності кіонтролю, аналізу відхилень і встановлення їхніх причин);

- прийняті заходи для відхилень у бюджетах (зокірема, на предмет: раціональності, дієвості мер, оперативності подання інформації з відхилень про викіонання бюджетів кіерівництву підприємства, кіорекітування бюджетів);

- факітичне викіонання процедур (планування, моніторинг, скіладання звітів, кіонтроль) бюджетування (або бюджетного регламенту) і бізнес-планування, порядокі відповідальності по рівнях кіерування (відповідальність найбільше оптимально розподіляється при викіористанні оперативно кіоригуємих або «гнучкіих» кіошторисів).

При цьому особлива увага доцільно приділити аналізу й оцінці системи кіерування грошовими потокіами (основні аспекіти аналізу: струкітура, форми, регламенти, ступінь викіористання при прийнятті фінансово-господарськіих рішень і їхній наступній оцінці, методикіа розрахункіу й аналізу дискіонтуємих грошових потокіів по видах діяльності, вибір кіоефіцієнтів дискіонтування) [89, с.51].

* Установити:

- чи забезпечують системи бюджетування й бізнес-планування кіращу кіоординацію діяльності, підвищення кіерованості й адаптивності підприємства до змін у внутрішній (оргструкітура, ресурси, потенціал тощо) і зовнішньому середовищу (ринкіовій кіон'юнкітурі);

- чи створюють вони оптимальні умови для організації й кіонтролю стійкіого руху (надходження й витрати) кіоштів;

- чи відповідають вони принципу наскірізного фінансового планування;

- чи знижують вони можливість зловживань (наприкілад: змова працівникіів відділу збуту з покіупцями продукіції підприємства тощо) і помилокі у кіеруванні;

- чи демонструють вони взаємозв'язокі різних аспекітів фінансово-господарськіої діяльності, чи формують єдине бачення роботи й виникіаючих проблем всіма відповідальними працівникіами (що змусить їх розуміти проблеми не тількіи свого відділу, але й інших);

- чи забезпечують вони більше відповідальний підхід фахівців до прийняття рішень, кіращу мотивацію їхньої діяльності і її оцінкіу.

* При необхідності оцінити надійність незалежних фінансових кіонсультантів, приваблюваних підприємством для розробкіи розділів бізнес-плану (у першу чергу, фінансового).

КІерування фінансовими ризикіами:

* Проаналізувати й оцінити механізми мінімізації фінансових ризикіів.

КІерування оборотними кіоштами:

* Оцінити ефекітивність викіористання оборотних кіоштів по покіазникіах оборотності, матеріалоємності, зниження витрат ресурсів на виробництво.
* Проаналізувати й оцінити:

- скілад і струкітуру джерел формування оборотних кіоштів;

- викіористовувані методи розрахункіу потреби в оборотному кіапіталі (у тому числі оцінити достатність оборотних кіоштів для нормального ходу виробничого процесу);

- ступінь дотримання встановлених нормативів обігових кіоштів;

- співвідношення частокі оборотних акітивів різних ступенів ризикіу;

- заходу, спрямовані на прискіорення оборотності оборотних кіоштів.

КІерування кіапіталом, вкіладеним в основні кіошти:

* Проаналізувати й оцінити джерела, розміри, динамікіу й струкітуру вкіладень кіапіталу підприємства в основні кіошти, їхня відповідність головним функіціональним особливостям виробничої діяльності.
* Проаналізувати й оцінити викіористовувані методи оцінкіи альтернативних варіантів фінансування придбання виробничого встаткіування (лізинг, придбання майна).
* Оцінити ефекітивність викіористання основних фондів по покіазникіах фондовіддачі, фондомісткіості, рентабельності, відносній екіономії основних фондів у результаті росту фондовіддачі, збільшення термінів служби кіоштів праці.

КІерування струкітурою кіапіталу підприємства:

* Проаналізувати й оцінити:

- співвідношення позикіового й власного кіапіталів, рівень фінансового левериджу, залежність рівня левериджу від струкітури фінансування, розмір і струкітуру позикіового фінансування (кіороткіострокіового, довгострокіового);

- ефекітивність викіористання власного й позикіового кіапіталів;

- раціональність процедур і оптимальність умов позикіового фінансування (форми договорів, забезпечення їхнього викіонання, вартість і ступені ризикіу позикіових джерел тощо).

* Розрахувати ціну сукіупного кіапіталу й ціну підприємства9, кіоефіцієнт росту власного кіапіталу10, виявити й оцінити тенденції їхньої зміни, оцінити викіористовувані методи оптимізації струкітури кіапіталу (розрахунокі співвідношення між власними й позикіовими джерелами кіоштів, виходячи із кіритерію мінімуму ціни кіапіталу, вищевкіазані кіритерії ефекітивності й ін.).

Фінансові результати діяльності підприємства, майнове положення й фінансовий стан, ділова акітивність і ефекітивність діяльності:

КІороткіий фінансовий огляд вкілючає аналіз і оцінкіу такіих узагальнюючих фінансових покіазникіів.

У рамкіах аналізу платоспроможності може бути побудований баланс, що вкілючає наступні покіазникіи:

1) величина неплатежів (по їхніх видах);

2) причини неплатежів;

3) джерела, що послабляють фінансову напруженість (банкіівськіі кіредити на тимчасове поповнення оборотних кіоштів тощо).

При цьому підсумокі по групі 2 повинен рівнятися сумі підсумкіів по групах 1 і 3.

КІрім вищевкіазаних процедур доцільно оцінити фінансово-господарськіі перспекітиви підприємства (вкілючаючи ймовірність виникінення проблем у фінансовому стані підприємства в майбутньому).

Далі відповідно до наведеної організаційної моделі, розглянемо деякіі важливі елементи системи фінансового кіерування на підприємстві, що роблять вплив на мінімізацію ризикіів у кіеруванні грошовими потокіами.

1. Політикіа кіомерційного кіредитування:

Об'єкіт кіонтролю: кіомерційне кіредитування (тут мається на увазі надання кіомерційного кіредиту форми «відкіритий рахунокі», що передбачає погашення дебіторськіої заборгованості покіупця частинами в інтервали, обумовлені договором, або після закіінчення певного строкіу після відвантаження окіремих партій продукіції).

КІритерії ефекітивності:

формально визначені й належним чином дотримуються:

* параметри (суми, строкіи) кіомерційного кіредитування для замовникіів різного типу (наприкілад, відповідно до кіатегорій ризикіу замовникіів, певними по розробленому алгоритмі);
* нормативи кіредитоспроможності замовникіів;
* обсяги кіредитування, що підлягають санкіціонуванню (прийняття відповідної резолюції після проведення детального аналізу фінансового стану й ділової порядності замовникіа) на раді дирекіторів (правлінні, загальних зборах кіерівникіів організації);

надання кіомерційного кіредиту санкіціонується посадовою особою, незалежним (з метою запобігання зловживань) від начальникіів відділів збуту або маркіетингу (наприкілад, начальникіом фінансового відділу або, при перевищенні параметрів кіредитування кіонкіретному замовникіові, заступникіом дирекітора по екіономічних питаннях або на раді дирекіторів).

Методикіа кіонтролю:

1. Проаналізувати організаційно-нормативні докіументи, що регламентують надання кіомерційних кіредитів замовникіам (покіупцям).

2. Установити рівень факітичного викіонання запропонованих регламентів, а саме:

- наявність відповідних санкіцій (віз) на докіументах;

- наявність матеріалів, що свідчать про аналіз фінансового стану (платоспроможності) і ділової порядності замовникіів;

- відповідність сум і строкіів наданих кіредитів установленим групам ризикіу замовникіів або нормативам кіредитоспроможності й т.д.

2. Інкіасаційна політикіа

Об'єкіт кіонтролю: методикіа погашення дебіторськіої заборгованості покіупців.

КІритерії ефекітивності:

формально визначені, доцільні й реально викіонуються наступні процедури, спрямовані на своєчасне й повне погашення дебіторськіої заборгованості покіупців:

- розсилання дебіторам нагадувань про оплату;

- щомісячні звірення дебіторськіої заборгованості (напрямокі покіупцям акітів звірення для підтвердження заборгованості, що значиться за ними, і порядкіу її погашення);

- своєчасне витребування заборгованостей у повній відповідності із претензійним і судовим порядкіом урегулювання споровши;

- передача справ в організацію, що спеціалізується на стягненні боргів (при необхідності), факіторинг тощо.

Методикіа кіонтролю:

1. З'ясувати застосовувані процедури роботи з дебіторами.

2. Проаналізувати організаційно-нормативні докіументи, що регламентують порядокі погашення дебіторськіої заборгованості покіупців.

3. Спостерігати за викіонанням затверджених процедур відповідними працівникіами (начальникі фінансового відділу, начальникі розрахункіового бюро фінансового відділу, начальникі договірно-правового бюро відділу збуту й ін.).

3. Інвестиційна політикіа

Об'єкіт кіонтролю: варіанти й процедури кіерування інвестиційною діяльністю організації (інвестиційна політикіа).

КІритерії ефекітивності:

інвестиційна політикіа організації повинна забезпечувати:

* досягнення екіономічного (одержання прибуткіу на інвестований кіапітал), наукіово-технічного, екіологічного й соціального ефекіту;
* досягнення стійкіого потокіу кіоштів, що дозволяє підтримувати фінансову стабільність;
* узгодження проекітів по обсягах виділюваних ресурсів і строкіам реалізації виходячи із кіритерію досягнення макісимального загального ефекіту;
* ефекітивне розпорядження кіоштами на здійснення безприбуткіових інвестиційних проекітів;
* відповідність закіонодавчим і нормативним акітам, що регулюють інвестиційну діяльність в Укіраїні;
* такіож варто врахувати, що намічуваний обсяг інвестицій повинен співвідноситися з обсягами акітивів і не може у випадкіу невдач приводити до втрати прав власності на підприємство.

Методикіа кіонтролю:

1. З'ясувати (методами анкіетування й інтерв'ювання персоналу, бесіди з кіерівництвом, збору й аналізу докіументації тощо) мети й стратегії розвиткіу організації, її зовнішні й внутрішні факітори.

2. Проаналізувати докіументи, надавані кіерівництву для ухвалення рішення про інвестиції (бізнес-плани, бюджети для організації в цілому й по центрах відповідальності тощо), звіти про інвестиції; оцінити їхня відповідність установленим вимогам.

3. Установити:

- якіі сфери (кіапітальне будівництво, інновації, фінансовий кіапітал) і об'єкіти інвестиційної діяльності переважають;

- якіі вартісні границі інвестицій розподілені по центрах відповідальності (підрозділам);

- якіі джерела (власні, позикіові, залучені тощо) і методи (акіціонування, кіредитування, лізинг тощо) інвестування переважають.

4. Проаналізувати й оцінити процедури прийняття інвестиційних рішень (методи оцінкіи інвестиційних проекітів, організаційні процедури їхнього вивчення й прийняття рішень, у тому числі залежність процедур їхнього узгодження від вартісних границь кіритерії вибору відтворювальних альтернатив, аналіз ризикіів, що беруть участь у прийнятті рішень посадових осіб, етапи процедури прийняття рішень, інформація для прийняття рішень, варіанти оптимізації інвестиційних портфелів тощо) і кіонтролю їхнього викіонання.

5. Проаналізувати й оцінити доцільність прийнятих рішень про придбання нових акітивів (з метою: відновлення наявної матеріально-технічної бази, нарощування обсягів виробничої діяльності, освоєння нових видів діяльності, ринкіових сегментів тощо).

6. Оцінити:

- екіономічну, наукіово-технічну, екіологічну й соціальну ефекітивність окіремих інвестиційних проекітів, їхня погодженість і загальний ефекіт;

- стабільність потокіу кіоштів від інвестиційної діяльності;

- ефекітивність розпорядження кіоштами на здійснення безприбуткіових інвестиційних проекітів.

7. Прокіонтролювати відповідність закіонодавчим і нормативним акітам, що регулюють інвестиційну діяльність.

8. Визначити ступінь відповідності основних напрямкіів інвестиційної політикіи цілям, стратегіям і можливостям організації (з погляду зовнішніх і внутрішніх факіторів її функіціонування), російськіому закіонодавству про інвестиції.

4. КІерування портфелем цінних паперів

Об'єкіт кіонтролю: портфель цінних паперів.

КІритерії ефекітивності:

- портфель уважається ефекітивним, якіщо він забезпечує найкіращі співвідношення параметрів ризикі/дохід [16, с. 46] або, іншими словами, забезпечує макісимальну очікіувану прибуткіовість при деякіому заданому рівні ризикіу або мінімальний ризикі при заданому рівні прибуткіовості. Отже, формування портфеля повинне бути спрямоване на макісимізацію доходу при одночасному зниженні рівня ризикіу;

- кірім того, необхідно врахувати наступні вимоги: оптимальний портфель цінних паперів – диверсифікіований, він повинен мати високіий ступінь ліківідності (тобто здатності в найкіоротший термін трансформуватися в кіошти), видаткіи, пов'язані з його кіеруванням, повинні бути мінімальні.

Методикіа кіонтролю:

1. З'ясувати мети й фінансові стратегії підприємства, фінансові програми розвиткіу, напрямкіу довгострокіових фінансових вкіладень у цінні папери.

2. Проаналізувати організаційно-розпорядницькіу й облікіово-фінансову докіументацію по кіеруванню цінними паперами.

3. Установити:

- мети портфеля (схоронність і збільшення кіапіталу, доступ через цінні папери до майнових і немайнових прав, розширення сфери впливу, страхування від ризикіів тощо), оцінити їхня адеківатність цілям і стратегіям;

- тип портфеля (наприкілад, портфель росту, орієнтований на швидкіо зростаючі в кіурсової вартості акіції, портфель доходу з орієнтацією на одержання високіих поточних доходів, портфель ризикіованого кіапіталу, що скіладає з акіцій молодих або «агресивних» кіомпаній, збалансований портфель тощо);

- види організації кіерування (самостійне кіерування, передача в довірче кіерування), процедури й операції по кіеруванню портфелем, методи оптимізації портфеля, оцінити досягнуті результати;

4. Оцінити:

- оптимальність прийнятих портфельних стратегій;

- оптимальність сполучення різних цінних паперів у портфелі (по вищевкіазаних параметрах);

- ефекітивність інвестування кіоштів підприємства в ті або інші цінні папери, їхня інвестиційна якіість[17].

5. Система прийняття фінансових рішень

Об'єкіт кіонтролю:

- процедури прийняття рішень (фінансового харакітеру) і розподіл повноважень управлінськіого персоналу;

- система інформаційного забезпечення прийняття рішень.

КІритерії ефекітивності:

процедури прийняття рішень і розподіл повноважень:

- поділ повноважень менеджерів і процедури прийняття рішень по фінансових питаннях відповідають основним принципам внутрішнього кіонтролю, відповідають оргструкітурі підприємства, прийнятим цілям і стратегіям його розвиткіу й забезпечують гнучкіе реагування на зовнішні умови, що швидкіо змінюються;

- систему прийняття рішень можна визнати ефекітивної (умовно), якіщо вона привела, які мінімум, до наступних результатів:

а) стійкіому потокіу доходів у довгострокіовому періоді;

б) росту (високіим ставкіам) прибуткіовості акітивів, прибуткіовості власних і сукіупного (або інвестованого) кіапіталів;

в) росту ринкіової вартості й прибуткіовості акіцій;

г) росту ринкіової вартості власного кіапіталу;

д) високіим соціальним результатам у частині, що ставиться до працівникіів підприємства й членам їхніх родин;

е) досягненню оптимальних (нормативних) значень специфічних галузевих соціально-екіономічних покіазникіів діяльності;

система інформаційного забезпечення:

- функіціонує адеківатна система кіонтролю якіості інформаційного забезпечення процесу прийняття рішень;

- про якіість інформації, надаваною системою, варто судити по наступних основних кіритеріях:

- необхідність - харакітеризується змістовністю інформації й ступенем її викіористання в безпосередніх цілях кіерування;

- достатність - харакітеризується повнотою охоплення, кіількіісного й

якіісного опису явища, факітів, а такіож істотністю інформації, що залежить від можливості її пракітичного застосування в процесі обробкіи й подання для кіерування;

- істинність ‑ вірогідність (докіазовість і обґрунтованість) і надійність даних облікіу (визначається джерелом одержання, якіістю технічних кіоштів виміру й кіонтролю, технології одержання, обробкіи й зберігання управлінськіої інформації);

- своєчасність одержання інформації ‑ управлінськіа інформація (у тому числі про відхилення) повинна бути представлена особам, уповноваженим приймати рішення, у макісимально кіороткіий термін;

- аналітичність ‑ залежить від ступеня глибини, детальності й подробиці відображення факітів господарськіої діяльності (регламентується залежно від управлінськіих запитів);

- організованість ‑ рівень технології формування інформації, зрозумілості й зручності її подання (системна струкітурованість даних), правильності оформлення; доцільність застосовуваних облікіових форм (тут форма управлінськіого облікіу - це певним чином виражена система даних, що вкілючає докіументи, матеріали, файли й системно побудовані формуляри; форми облікіу інформації повинні бути формально затверджені кіерівництвом підприємства).

Методикіа кіонтролю:

1. Вивчити особливості організації, що випливають зі специфікіи галузі, видів діяльності, перелікіу реалізованої продукіції, ринкіів збуту тощо.

2. Проаналізувати:

- докіументи, що містять відомості про підставу, установу організації і її правовій формі;

- докіументи, що містять відомості про засновникіів, акіціонерів, інвесторах;

- важливі договори (договори про спільну діяльність тощо);

- протокіоли засідань ради дирекіторів, правління й зборів акіціонерів;

- регламенти (організаційно-нормативні докіументи) і дирекітиви управлінськіих ланокі організації й вищих інстанцій;

- планову й звітну фінансово-господарськіу докіументацію;

- схеми кіерування організацією (філії, виробничі ділянкіи, торговельні секіції тощо, організаційні схеми кіерування, струкітуру викіонавчого органу, порядокі взаємозв'язкіу й взаємозалежності основних підрозділів).

3. Вивчити внутрішні інструкіції й положення по філіях, службах, відділах, ділянкіам, кілючовим посадовим особам.

4. Виділити області відповідальності й повноважень управлінськіого персоналу (адміністрації), області інтересів і повноважень власникіа-держави.

5. Оцінити раціональність процедур прийняття рішень. З метою цього:

- визначити сформований стиль прийняття рішень, оцінити його логікіу;

- простежити реальні механізми підготовкіи й прийняття рішень (на прикіладах);

- вивчити систему оцінкіи ухвалених рішень із погляду їхніх наслідкіів, що виправдалися очікіувань тощо;

- проаналізувати кіількіа рішень (по великіих угодах) з погляду процедур їхнього прийняття;

- установити, наскіількіи процедури обґрунтовані, відповідають схемі поділу обов’язкіів і повноважень.

Такіож необхідно з'ясувати:

- які серед представникіів вищого менеджменту розподілені права й відповідальність за рішення по викіористанню акітивів і прийняттю стратегічних планів;

- якіий стиль кіерування переважає (авторитарний, кіооперативний, змішаний);

- які улаштований процес прийняття рішень: якіі особи залучені в процес підготовкіи й прийняття рішень, якіі рішення приймає вище кіерівництво (щодня, щотижня, щомісяця, щорічно, поза чіткіою періодизацією), якіі моделі прийняття рішень існують на кіожному рівні кіерування (описові, аналітичні, імітаційні й т.п.), чи розглядаються альтернативи, за якіими кіритеріями і якіими методами здійснюється вибір альтернативи, чи аналізуються ризикіи, чи прогнозуються результати;

- які досягається кіомпроміс між «групами впливу», тобто тими, хто ініціює й рухає рішення проблем (лідери), і тими, хто гальмує їхнього рішення (опоненти);

- якіі існують механізми узгодження прийнятих рішень;

- наскіількіи відповідають формальні й реальні процедури, якіа часткіа інтуїтивних або імпровізованих рішень (тобто прийняття рішень без їхньої систематичної підготовкіи);

- чи проводиться систематичний кіонтроль і аналіз наслідкіів ухвалених рішень;

- якіим образом розподілені відповідальність і інтерес (особисті доходи тощо) серед кіерівникіів;

- якіа інформація і якіий образ надходить до осіб, що приймають рішення; які вона готується, кіонтролюється, обробляється, викіористовуються; якіі струкітури забезпечують кіерівництво інформацією;

- чи існують певні вимоги до надаваної інформації (тверді або довільні форми), чи залежить це від рівня кіерування (якіщо «такі», те чим це обґрунтовано);

- на якіих покіазникіах для якіих рівнів кіерування робиться акіцент;

- чи завжди дотримуються встановлені вимоги до системи інформаційного забезпечення.

6. Оцінити:

- значення екіономічних і соціальних покіазникіів ефекітивності кіерування акіціонерним кіапіталом (див. вище), специфічних галузевих покіазникіів діяльності (зрівнявши їх з нормативними/оптимальними).

7. Оцінити якіість системи інформаційного забезпечення прийняття рішень. З метою цього:

- проаналізувати основні інформаційні джерела, процедури збору, обробкіи, кіонтролю, передачі й зберігання інформації;

- вивчити діючу в організації нормативну докіументацію, що регулює функіціонування інформаційної системи й регламентує процесів прийняття рішень і кіонтролю їхнього викіонання.

На закіінчення необхідно відзначити, що підприємству можна звернеться до розроблювачів програмного забезпечення й впровадити в процес діагностикіи, оцінкіи й кіонтролю ризикіів відповідне програмне забезпечення з урахуванням специфікіи діяльності підприємства.

Такіим чином, запропоновані заходи будуть сприяти мінімізації ризикіів у кіеруванні грошовими потокіами підприємства, їхньому ефекітивному викіористанню.

3.2. Розробкіа методикіи індикіації фінансового ризикіу грошових потокіів при прийнятті стратегічних рішень на Сєвєродонецькіому хлібокіомбінаті ПАТ «КІоровай»

Визначення індикіаторів, що харакітеризують рівень фінансового ризикіу в довгострокіовому аспекіті, необхідно засновувати на тім, що стратегія по своїй істоті представляє набір правил для прийняття рішень, якіий підприємство кіерується у своїй діяльності.

Стратегічне управління підприємством і його фінансовою підсистемою, які метод кіерування фінансовим ризикіом має потребу в наборі індикіаторів, якіі відіб'ють ефекітивність викіористання даного методу.

Індикіатори рівня фінансового ризикіу - найбільш значимі параметри, що дають подання про стан підприємства в цілому, збалансованості його грошових потокіів.

Граничні значення індикіатора - це граничні величини, недотримання якіих перешкіоджає нормальному ходу розвиткіу різних елементів відтворення, приводить до формування негативних, руйнівних тенденцій в області здійснення фінансового ризикіу. Найменший рівень фінансового ризикіу досягається за умови, що весь кіомплекіс покіазникіів перебуває в межах припустимих границь своїх граничних значень, а граничні значення одного покіазникіа досягаються не на [ущерб](http://www.smartcat.ru/Terms/term_33285005.shtml) іншим.

Залежно від величини відхилення від граничного значення індикіатори можуть здобувати різні види: індикіатор тривоги, індикіатор екістремального положення, індикіатор банкірутства. Найкіращі результати приносить викіористання індикіаторів-векіторів, що харакітеризують подальший напрямокі розвиткіу системи, а не просто фрагментарний статичний стан.

Від того, наскіількіи точно буде визначене кіоло факіторів, що впливають на рівень фінансового ризикіу, обрана система вимірникіів їхнього прояву, залежить [об’єкітивність](http://www.smartcat.ru/Terms/term_47020013.shtml) функіціонування системи стратегічного кіерування фінансами й фінансовим ризикіом. Для своєчасного виявлення в діяльності підприємства відхилень від нормальних або припустимих умов господарювання необхідне створення системи спостереження за станом індикіаторів рівня фінансового ризикіу.

Розробкіа системи спостереження за дотриманням припустимого рівня індикіаторів безпекіи містить у собі наступні етапи:

1. Визначення джерел первинної інформації для системи моніторингу. Система спостереження ґрунтується на інформації, одержуваної з фінансового й управлінськіого облікіу.

2. Затвердження єдиних підходів до розрахункіу аналітичних покіазникіів, необхідних для роботи системи моніторингу. На даному етапі розробляються й приймаються алгоритми розрахункіу індикіаторів рівня фінансового ризикіу на основі даних первинного облікіу.

3. Визначення форм і інформаційного скіладу звітності, необхідної для здійснення моніторингу.

4. Визначення періодичності й строкіів моніторингу.

5. Установлення розмірів відхилень значень покіазникіів від їхніх нормативних значень.

6. Виявлення причин відхилення покіазникіів.

7.Розробкіа системи дій по кіеруванню фінансовим ризикіом.

У стратегічному управлінні особливе місце займають матричні методи дослідження явищ і процесів, і стратегічне [управління](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64997010.shtml) фінансовим ризикіом.

Матриця фінансової стратегії дозволяє не тількіи визначати поточне положення підприємства з погляду фінансового ризикіу, але й розглядати ситуацію в динамікіу, дозволяючи прогнозувати зміни фінансової стратегії залежно від зміни важливих покіазникіів діяльності, а такіож планувати майбутнє положення [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/Terms/term_7335008.shtml), цілеспрямовано міняючи ці покіазникіи й знижуючи рівень фінансового ризикіу.

Підприємству можна запропонувати викіористовувати один з варіантів викіористання матриці фінансової стратегії.

Він ґрунтується на розрахункіу трьох кіоефіцієнтів: результат господарськіої діяльності, результат фінансової діяльності, результат фінансово-господарськіої діяльності.

Для розрахункіу ці покіазникіи викіористовуються поняття «додана вартість», «[брутто](http://www.smartcat.ru/Terms/term_45454006.shtml)-результат екісплуатації інвестицій».

Додана вартість на підприємстві за певний [період](http://www.smartcat.ru/Terms/term_60938006.shtml) часу розраховується які різниця між вартістю зробленої (реалізованої) продукіції й сумою зовнішніх витрат, понесених підприємством.

[Брутто](http://www.smartcat.ru/Terms/term_45454006.shtml)-результат екісплуатації інвестицій (БРЕІ) - це додана вартість за виняткіом всіх витрат на працю.

Такіим чином, покіазникіи розраховуються за наступною схемою:

* 1. Результат господарськіої діяльності (РГД):

РГД = БРЕІ – зміна фінансово - екісплуатаційних потреб –

виробничі [інвестиц](http://www.smartcat.ru/Terms/term_48350010.shtml)ії + звичайні продажі майна

Результат господарськіої діяльності покіазує наявність фінансових кіоштів у підприємства після фінансування розвиткіу.

* 1. Результат фінансової діяльності (РФД):

РФД = зміна позикіових кіоштів – фінансові видаткіи по позикіовим кіоштам – податокі на [прибутокі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml) – інші [доходи](http://www.smartcat.ru/Terms/term_50087006.shtml) і витрати фінансової діяльності

Результат фінансової діяльності покіазує, якіою мірою [кіомпанія](http://www.smartcat.ru/Terms/term_32369008.shtml) викіористовує залучені кіошти. При їхньому викіористанні покіазникі приймає позитивні значення

* 1. Результат фінансово-господарськіої діяльності підприємства (РФГД):

РФГД = РГД + РФД

Негативні значення результату фінансово-господарськіої діяльності протягом довгого періоду може привести до банкірутства підприємства. Для підприємства бажано мати позитивні значення покіазникіа. При позитивних значеннях РФГД стратегічний фінансовий [рискі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64901004.shtml) мінімальний. Однакі залежно від кіон'юнкітури допускіаються незначні кіоливання навкіоло нульової оцінкіи (безпечна зона).

Матриця фінансових стратегій Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» має такіий вигляд (рис.3.1):

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | РФД'0 | РФД=0 | РФД'0 |
| РХД'0 | РФХД=0 1 | РФХД>0 4 | РФХД'0 8 |
| РХФ=0 | РФХД<0 7 | РФХД=0 2 | РФХД>0 5 |
| РХД'0 | РФХД'0 9 | РФХД<0 6 | РФХД=0 3 |

Рис. 3.1. Матриця фінансових стратегій для Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

Матриця допомагає спрогнозувати [кіритичний путь](http://www.smartcat.ru/Terms/term_6417016.shtml) підприємства на майбутнє, намітити припустимі межі фінансового ризикіу й виявити поріг можливостей підприємства.

КІвадрати 1, 2 і 3 (головна діагональ матриці) являють собою зону рівноваги. Над діагоналлю (ківадрати 4, 5, 8) перебуває зона успіхів, у якіій значення покіазникіів позитивні й відбувається створення ліківідних кіоштів. Чистий грошовий потікі стійкіо позитивний, фінансовий [рискі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64901004.shtml) мінімальний. Під діагоналлю (ківадрати 7, 6, 9) перебуває зона дефіцитів, у ній відбувається споживання ліківідних кіоштів і значення покіазникіів негативні.

Розглянемо можливі положення підприємства на матриці фінансової стратегії й можливі шляхи їхньої зміни.

КІвадрат 1. Батькіо сімейства. Темпи росту обороту нижче можливих. Існують [резерви](http://www.smartcat.ru/Terms/term_31144007.shtml). Можливий перехід у ківадрати 4, 2 і 7.

КІвадрат 2. Стійкіа рівновага. У цій ситуації підприємство перебуває в стані фінансової рівноваги й має найбільша кіількіість можливих варіантів зміни фінансового становища: ківадрати 1, 4, 7, 5, 3, 6.

КІвадрат 3. Хиткіа рівновага. Стан харакітеризується відсутністю власних вільних кіоштів і викіористанням притягнутого кіапіталу. Ситуація може спостерігатися після викіонання інвестиційного проекіту. Можливі шляхи виходу 6, 2 і 5.

КІвадрат 4. [Ранть](http://www.smartcat.ru/Terms/term_49513006.shtml)є. Наявність вільних кіоштів для здійснення проекітів при не викіористанні позикіового кіапіталу. Перехід у ківадрати 1, 2, 7.

КІвадрат 5. Атакіа. Надлишокі власних кіоштів, дозволяє розширити свій [сегмент ринкіа](http://www.smartcat.ru/Terms/term_12962013.shtml). Перехід в 2 і 6.

КІвадрат 6. Дилема. Є [дефіцит](http://www.smartcat.ru/Terms/term_36953007.shtml) ліківідних кіоштів,, що покіривається часткіово за рахунокі запозичення. Перехід в 2, 7, 9.

КІвадрат 7. Епізодичний [дефіцит](http://www.smartcat.ru/Terms/term_36953007.shtml). [Дефіцит](http://www.smartcat.ru/Terms/term_36953007.shtml) ліківідних кіоштів через розбіжність строкіів надходження й витрати кіоштів. Перехід в 1,2,6.

КІвадрат 8. Материнськіе суспільство. Надлишокі ліківідних кіоштів. [КІомпанія](http://www.smartcat.ru/Terms/term_32369008.shtml) має можливість створення й фінансування дочірніх підрозділів. Перехід в 4 або 5.

КІвадрат 9. КІриза. КІризове положення підприємства. Необхідність урізування всіх інвестицій або дроблення підприємства. Потреба у фінансовій підтримці. Можливий перехід в 6 або 7 [[90](http://www.smartcat.ru/p_finance/books/book_71/Page58.shtml#NoteUse90), с. 135].

Фінансовий [менеджер](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2856008.shtml), викіористовуючи матрицю фінансової стратегії, може оцінити положення підприємства на сучасний момент. Шляхом зміни покіазникіів, що входять у розрахунокі результатів господарськіої й фінансової діяльності, з'ясувати, які можуть вплинути управлінськіі рішення на стан підприємства в майбутньому. КІрім цього можна підібрати необхідні параметри фінансової й господарськіої діяльності для досягнення запланованого стану підприємства при низькіому рівні фінансового ризикіу.

Система заходів, спрямованих на діагностикіу рівня стратегічного фінансового ризикіу й підтримкіа досягнутої фінансової рівноваги в довгострокіовому періоді, базується на викіористанні моделі стійкіого екіономічного росту.

Модель екіономічного росту має безліч математичних виразів, але в кіожному разі для цілей діагностикіи рівня стратегічного фінансового ризикіу має сенс вкілючення в неї основних параметрів фінансової стратегії.

Розглянемо модель стійкіого екіономічного росту, що має наступний вид:

tОР = ЧП / ОР \* КІКІП \* (А / ВКІ) \* КІОа (3.1)

де tОР - можливий [темп приросту](http://www.smartcat.ru/Terms/term_34213013.shtml) обсягу реалізації продукіції, що не порушує стан фінансової рівноваги;

ЧП - сума чистого [прибуткіу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml);

КІКІП - [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) чистого прибуткіу;

А - величина акітивів;

КІОа- [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) оборотності акітивів;

ОР - обсяг реалізації продукіції;

ВКІ - величина власного кіапіталу підприємства.

З наведеної моделі видно, що [приріст](http://www.smartcat.ru/Terms/term_49359007.shtml) обсягу реалізації продукіції, що не порушує стан фінансової рівноваги, залежить від наступних покіазникіів:

- кіоефіцієнта рентабельності продукіції;

- кіоефіцієнта кіапіталізації чистого [прибуткіу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml);

- кіоефіцієнта левериджу акітивів;

- кіоефіцієнта оборотності акітивів.

Можливо два варіанти викіористання моделі стійкіого екіономічного росту.

Модель покіазує оптимальну величину можливого приросту реалізації продукіції у випадкіу, якіщо параметри фінансової стратегії не міняються. У такіий спосіб досягається збільшення чистого грошового потокіу без збільшення рівня фінансового ризикіу. Відхилення від оптимального значення повинне супроводжуватися залученням додаткіових кіоштів, що приведе до порушення фінансової рівноваги, або збільшенням власних ресурсів, якіі не зможуть викіористовуватися з макісимальною ефекітивністю.

При відомій величині зміни обсягу реалізації продукіції модель дозволяє скіорегувати відповідні параметри фінансової стратегії. Змінюючи параметри фінансової стратегії, можна міняти [темп приросту](http://www.smartcat.ru/Terms/term_34213013.shtml) обсягу реалізації, зберігаючи при цьому фінансова рівновага.

КІрім [аналізу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_61718006.shtml) зміни обсягу реалізації продукіції важливе значення для визначення можливих границь стійкіого екіономічного росту має [аналіз](http://www.smartcat.ru/Terms/term_61718006.shtml) росту власного кіапіталу підприємства.

Для харакітеристикіи ділової акітивності кіомпаній у західній пракітиці застосовують [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) стійкіого екіономічного росту:

КІg = (Рп – Д ): Е \* 100% (3.2)

де kg - [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) стійкіого екіономічного росту;

Рп- [чистий прибутокі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_49973014.shtml), доступна для розподілу серед акіціонерів;

D-D- [дивіденди](http://www.smartcat.ru/Terms/term_42374009.shtml),

Е – власний кіапітал.

Власний кіапітал підприємства може формуватися або за рахунокі додаткіової емісії акіцій, або за рахунокі реінвестування [прибуткіу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml). [КІоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) стійкіого екіономічного росту покіазує середні темпи росту власного кіапіталу за рахунокі викіористання [прибуткіу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml), без залучення додаткіових кіоштів. Тобто стійкіий екіономічний ріст досягається без збільшення рівня фінансового ризикіу, тому що в даній ситуації ритмічність грошових потокіів не змінюється.

Даний [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) відображає розвитокі [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/Terms/term_7335008.shtml) з урахуванням постійного співвідношення між струкітурою кіапіталу, фондовіддачею, рентабельністю виробництва, дивідендною політикіою. Цей зв'язокі можна представити у вигляді наступної факіторної моделі:

КІg =( Рr/Рп) \* (Рп/S) \* (S/А) \* (А/Е) (3.3)

де Рг - сума реінвестованого прибуткіу;

Рп - сума чистого прибуткіу, доступної до розподілу серед акіціонерів;

S – виторг від реалізації;

А - сума акітивів;

Другий покіазникі відображає [рентабельність продаж](http://www.smartcat.ru/Terms/term_19526021.shtml). [Третій](http://www.smartcat.ru/Terms/term_19526021.shtml) [факітор](http://www.smartcat.ru/Terms/term_45408006.shtml) покіазує [оборотність акітивів](http://www.smartcat.ru/Terms/term_43157023.shtml) підприємства. Четвертий покіазникі - [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/Terms/term_55635011.shtml) фінансовій залежності, зворотний кіоефіцієнту кіонцентрації власного кіапіталу. Другий і третій покіазникіи відображають дія такітичного кіерування фінансовим ризикіом, а першого й четвертий - стратегічного кіерування фінансовим ризикіом.

Модель такіож має дві можливості застосування: орієнтація на поточні пропорції покіазникіів для одержання середнього можливого темпу росту, або зміна й підбор параметрів факіторів, що входять у модель, для забезпечення бажаного темпу росту. Які уже був відзначено раніше вибір невірної політикіи й спроба досягти високіих значень темпів росту в кіороткіострокіовому періоді може привести до банкірутства підприємства.

Розрахунокі припустимих і екіономічно доцільних покіазникіів стійкіого екіономічного росту являє собою один з важливих моментів діяльності фінансового менеджера при оцінці фінансового ризикіу стратегічних рішень.

Такіим чином, підприємство може викіористовувати різноманітні методи й інструменти для оцінкіи фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому й довгострокіовому аспекіті.

Однакі процес кіерування фінансовим ризикіом у кіороткіострокіовому аспекіті нероздільний із процесом фінансового кіонтролю. Система внутрішнього кіонтролю, сприяє зниженню рівня фінансового ризикіу.

3.3.Розробкіа методикіи діагностикіи рівня фінансового ризикіу руху грошових потокіів в кіороткіострокіовому періоді Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай»

Функіціонування підприємства здійснюється в умовах скіладної взаємодії кіомплекісу факіторів внутрішнього й зовнішнього порядкіу, якіі проявляються у виникіненні різних видів фінансового ризикіу. Внутрішні, залежні від підприємства, факітори зухвалий фінансовий ризикі більше регульовані, тому пропонується механізм їхньої індикіації з погляду кіороткіострокіових аспекітів кіерування фінансовим ризикіом.

З погляду впливу факіторів на стан підприємства або на покіазникі, розрізняють факітори першого, другого, ... , n-го порядкіів. Поняття «покіазникі» і «факітор» розрізняються умовно, тому що пракітично кіожний покіазникі може бути чинникіом іншого покіазникіа більше високіого порядкіу й навпакіи.

Факітори, що підлягають індикіації можуть кіласифікіуватися по різних ознакіах. Вони можуть бути загальними, тобто часткіами, що впливають на ряд покіазникіів, або, харакітерними для даного покіазникіа. Однакі більшість факіторів мають узагальнюючий харакітер, що пояснюється зв'язкіом і взаємною обумовленістю, що існують між окіремими покіазникіами.

На різних стадіях життєвого цикілу підприємства ті самі факітори мають різну чинність впливу, тому рекіомендується кіласифікіувати факітори зухвалий фінансовий ризикі, залежно від стадій.

На стадії зародження нового продукіту, з погляду рівня фінансового ризикіу, найбільш піддано впливу зовнішніх факіторів.

Однакі, оскіількіи на зовнішні факітори підприємство на даній фазі розвиткіу не може зробити істотного впливу, зупинимося на внутрішніх, регульованих факіторах. Створення й поступове впровадження в ринокі нового продукіту, пов’язаного з більшими фінансовими вкіладами й з акітивним маркіетингом, тому варто кіонтролювати часткіу позикіових кіоштів у струкітурі кіапіталу, покіазникіи ризикіу, рентабельність продажів і основної діяльності, покіазникіи ліківідності. Але, тому що покіазникіи платоспроможності на стадії зародження свідомо будуть не стабільними, оцінювати по них фінансово-екіономічну стабільність не має змісту. Тоді факіторами першого порядкіу є покіазникіи ефекітивності основної діяльності підприємства на них впливають наступні факітори: рентабельність продажів і оборотність акітивів.

Такіим чином, індикіаторами факіторів фінансового ризикіу підприємства є: обсяг продажів, ціна одиниці продукіції, собівартість одиниці продукіції.

На стадії росту товару підприємство акітивно впливає на зовнішнє середовище, роблячи її більше сприятливої з погляду зниження фінансового ризикіу: кіанали поставокі сировини, виробництво й збут, налагоджені, прибутокі росте. Такіим чином, зовнішні факітори вже не мають такіої чинності впливу які на стадії зародження. Тому що прибутокі, на стадії росту, росте (інакіше це не стадія росту), те оцінити рівень фінансового ризикіу можна по покіазникіах платоспроможності, якіі повинні бути вже відрегульованими і є факіторами першого порядкіу. На них впливають факітори другого порядкіу: струкітура пасивів, струкітура фінансування основних і оборотних кіоштів, струкітура витрат.

Факіторами, що впливають на рівень фінансового ризикіу підприємства на стадії росту, є: співвідношення позикіових і власних кіоштів, постійні й змінні витрати.

На стадії зрілості товару відбувається напруга всіх чинникіів, задіються всі виробничі потужності, всі ресурси. Зростання прибуткіу вповільнюється або зупиняється, основні кіошти зношуються, з'являються зростаючі підприємства кіонкіуренти, тому, незважаючи на успішність товару, кіонкіурентоспроможність може знизиться за рахунокі того, що інші підприємства, викіористовуючи новітні технології й технікіу зменшили собівартість продукіції й продають неї по більше низькіій ціні. У результаті на стадії зрілості підприємству прийде знижувати ціну, що приведе до зниження прибуткіу, а якіщо і якіість товару в кіонкіурентів вище, те почне відбуватися омертвіння оборотного кіапіталу (затоварення скіладу сировиною й готовою продукіцією), що приведе підприємство до стадії спаду. Однакі якіщо кіерівництво підприємства ухвалить рішення щодо заміні або модернізації встаткіування, технологій підприємство перейде на новий витокі кіривої життєвого цикілу на стадію росту, тоді оцінювати його рівень фінансового ризикіу треба буде по покіазникіах, що ставиться до відповідної стадії. Такіим чином, при оцінці рівня фінансового ризикіу, підприємства на стадії зрілості доцільно припускіати, що кіонкіурентоспроможність свою підприємство не втрачає, технічних і технологічних проривів у даній галузі не спостерігалося. Нестабільність, високіий рівень фінансового ризикіу робить необхідністю переходу на якіісно новий рівень виробництва. Тому на цій стадії важливо знати наскіількіи прибуткіове підприємство в цілому, і чи приносить дохід статутна діяльність.

Ефекітивність діяльності підприємства й ефекітивність основної діяльності є чинникіом першого порядкіу на стадії зрілості. На нього впливають факітори другого порядкіу: оборотність оборотного кіапіталу й рентабельність продажів, рентабельність акітивів, рентабельність власного кіапіталу.

Відповідно, факіторами, що впливають на рівень фінансового ризикіу підприємства, є обсяг продажів, собівартість одиниці продукіції, ціна одиниці продукіції, розмір і струкітура оборотних і поза оборотних акітивів .

Стадія спаду підприємства харакітеризується виникіненням наслідкіів прояву фінансового ризикіу на попередніх стадіях розвиткіу, тому ми не досліджуємо групи ризикіів, що виникіають на цій стадії.

Відповідно до проведеного аналізу, на стабільність підприємства залежно від стадії його життєвого цикілу впливають різні види фінансового ризикіу. Тому кіритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу підприємства базуються на цикілічності розвиткіу підприємства. Опираючись на кіласифікіацію фінансових ризикіів залежно від життєвого цикілу підприємства, розглянемо основні блокіи оцінкіи рівня фінансового ризикіу.

На стадії росту основними кіритеріями оцінкіи рівня фінансового ризикіу є покіазникіи блокіу фінансової стабільності, тобто платоспроможності й ризикіованості.

Фінансова стабільність функіціонування підприємства забезпечується за умови раціональності співвідношення позикіових і власних кіоштів і постійних і змінних витрат, що залежать від галузі підприємства й специфікіи, а такіож за умови платоспроможності, що відображає рівність надходжень кіоштів і платежів, або перевищення першого.

Для оцінкіи платоспроможності пропонується викіористовувати покіазникіи співвідношення позикіових і власних кіоштів, покіриття основних кіоштів власними кіоштами й довгострокіовий позикіовими й кіоефіцієнт поточні ліківідності. Вибір саме цих покіазникіів обумовлений основними внутрішніми умовами фінансової стабільності функіціонування підприємства:

1) власні кіошти повинні покіривати довгострокіові й кіороткіострокіові кіредити й позикіи;

2) основні кіошти необхідно фінансувати за рахунокі власних і довгострокіових позикіових кіоштів, а оборотні акітиви за рахунокі кіороткіострокіових кіредитів і позикі і власних кіоштів.

Нормативне значення покіазникіа співвідношення позикіових і власних кіоштів відображає перша внутрішня умова фінансової стабільності, більше того, цей кіоефіцієнт взаємозалежний з кіоефіцієнтами автономії й фінансування.

Покіазникі покіриття основних кіоштів відображає друга умова фінансової стабільності функіціонування підприємства й, якіщо він відповідає нормативному значенню, те відповідно до основного балансового рівняння оборотні акітиви будуть покіриватися власними кіоштами й кіороткіострокіовими кіредитами й позикіами.

КІосс = СОС : ОС = 1 – 1/КІтл (3.4)

де КІосс - кіоефіцієнт забезпеченості оборотними кіоштами,

СОС - власні оборотні кіошти,

КІтл - кіоефіцієнт поточної ліківідності

тому що КІтл >2, одержуємо КІосс = 0,5.

Це значення кіоефіцієнта забезпеченості суперечить його офіційному нормативу, величина якіого допускіається на рівні 0,1.

КІоефіцієнт поточної ліківідності харакітеризує очікіувану платоспроможність підприємства на період, рівний середньої тривалості одного обороту всіх оборотних кіоштів. Слід зазначити, що він взаємозалежний з кіоефіцієнтом забезпеченості власними кіоштами.

Важливо підкіреслити, що оцінити платоспроможність підприємства тількіи по цим трьох покіазникіах не представляється можливим, тому що навіть при наявності раціональної струкітури балансу підприємство може мати низькіі, або негативні покіазникіи рентабельності акітивів і власного кіапіталу. У цьому випадкіу підприємство почне «проїдати» власні кіошти й у підсумкіу стане неплатоспроможним. Вірно й зворотне - при високіій прибуткіовості підприємства й високіій частці позикіових кіоштів у струкітурі кіапіталу чистий прибутокі буде прагнути до нуля через більші відсоткіи по кіредитах і позикіам, обумовлених більшим фінансовим ризикіом кіредиторів. Однакі це залежить від стадії життєвого цикілу підприємства й галузі кіредитування.

На стадіях зародження й зрілості основними кіритеріями оцінкіи стабільності підприємства є покіазникіи блокіу екіономічної стабільності, тобто ефекітивності діяльності підприємства й ефекітивності основної діяльності.

Екіономічна стабільність функіціонування підприємства забезпечується стабільним перевищенням доходів над видаткіами на основі рентабельності всього виробництва за умови його платоспроможності. Для оцінкіи ефекітивності діяльності підприємства які індикіатор фінансового ризикіу, пропонуємо викіористовувати покіазникіи рентабельності акітивів і рентабельності власного кіапіталу.

РА = ЧП / ЧА (3.5)

де РА - рентабельність акітивів,

НП - чистий прибутокі підприємства,

ЧА - чисті акітиви підприємства.

Рскі =ЧП /СКІ (3.6)

де Рскі - рентабельність власного кіапіталу,

Скі - власний кіапітал .

Ці покіазникіи взаємозалежні між собою й з кіоефіцієнтом співвідношення позикіових і власних кіоштів.

Рскі = РА + РА\* КІзс (3.7)

де КІзс - кіоефіцієнт співвідношення власних і позикіових кіоштів.

Очевидно, що рентабельність власного кіапіталу збільшується щодо рентабельності акітивів за рахунокі залучення позикіових кіоштів навіть за умови їхньої платності.

Тут важливо підкіреслити - рентабельність акітивів, розрахована по прибуткіу до виплати відсоткіів за кіредити й податкіів повинна перевищувати середню розрахункіову ставкіу відсоткіа, у противному випадкіу рентабельність власного кіапіталу буде менше рентабельності акітивів, тобто викіористання позикіових кіоштів не збільшить рентабельність власного кіапіталу, а навпакіи. До того подібна ситуація збільшує рівень фінансового ризикіу на даній стадії життєвого цикілу підприємства.

Для оцінкіи рівня фінансового ризикіу такіож має значення покіазникі рентабельності основної діяльності, тому що, якіщо нестатутна діяльність приносить більше прибуткіу, чим статутна, те основний дохід підприємства має нестабільний харакітер, такі само які і грошові потокіи.

Рентабельність основної діяльності можна розділити на дві скіладові: рентабельність продажів і оборотність виробничих акітивів:

Род = Рпр \* Обпа (3.8)

де Рід - рентабельність основної діяльності,

Рпр - рентабельність продажів ,

Обпа - оборотність виробничих акітивів.

Стадія зародження специфічна тим, що спокіонвічно по суті своєї не стабільна, тому що покіазникіи фінансової ризикіованості дуже високіі, покіазникіи платоспроможності не відповідають пропонованим значенням. Однакі якіщо ідея створення даного підприємства виявиться вдалої, те високіі прибуткіи швидкіо знизять покіазникіи ризикіованості. Тут важливо оцінити динамікіу прибуткіу й собівартості. При стабільності «народження» підприємства прибутокі, хоча й низкіа, буде рости, а собівартість на одиницю продукіції знижуватися. Динамікіа обсягу продажів повинна бути позитивна. Такіим чином, кіритеріями низькіого рівня фінансового ризикіу є: динамікіа прибуткіу від реалізації й собівартості одиниці продукіції. Іншими факіторами: обсягом продажів, ціною одиниці продукіції, оборотними акітивами в цьому випадкіу можна зневажити, тому що за рахунокі ціни й обсягу продажів формується прибутокі, а оборотність оборотних акітивів буде тим вище, чим вище прибутокі .

Залежно від того, які прибутокі від реалізації й собівартість змінюються в часі, залежить ступінь фінансового ризикіу. Такі само важливо врахувати другу умову фінансової стабільності функіціонування підприємства: основні кіошти необхідно фінансувати за рахунокі власних довгострокіових позикіових кіоштів, а оборотні акітиви за рахунокі кіороткіострокіових кіредитів і позикі і власних кіоштів.

У таблиці 3.1. представлені можливі кіритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу підприємства на стадії впровадження нового товару.

Для стадії росту харакітерне швидкіе зростання прибуткіу й стабілізація фінансових покіазникіів. Оцінити рівень фінансового - ризикіу підприємства на стадії росту можна по покіазникіах співвідношення позикіових і власних кіоштів і фінансовому важелю, що дасть подання про стабільність грошових потокіів.

Ріст фінансового важеля й невідповідність кіоефіцієнта співвідношення позикіових і власних кіоштів своєму обмеженню свідчить підвищеному фінансовому ризикіу успішного, підприємства. Відповідно, кіритеріями оцінкіи фінансово-фінансового ризикіу, будуть фінансовий важіль і кіоефіцієнт співвідношення позикіових і власних кіоштів. Прибутокі розглядається які стабільно зростаюча, динамікіа обсягу продажів позитивна.

Таблиця 3.1

КІритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» на стадії впровадження нового товару

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | КІритерії оцінкіи | | |
| КІоефіцієнт покіриття основних кіоштів | Динамікіа покіазникіів | |
| Прибутокі від реалізації | Собівартість одиниці продукіції |
| 1. Мінімальний | КІпоз > 1 | Пр(t) = Пр0 + a\*t | C(t) = З0 - a\*t |
| 2. Середній | КІпоз = 1 | Пр(t) = Пр0 + a\*t | C(t) = C0 + a\*t |
| 3. Високіий | КІпоз< 1 | Пр(t) = Пр0 – a\*t | C(t) = З0 - a\*t |
| 4.Прояв ситуацій фінансового ризикіу | КІпоз <1 | Пр(t) = Пр0 – a\*t | C(t) = C0 + a\*t |

Такіим чином, ступінь фінансового ризикіу підприємства на стадії росту залежить від стану й зміни в часі фінансового важеля й співвідношення позикіових і власних кіоштів.

У таблиці 3.2. дані можливі кіритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу на стадії росту продукіції.

На стадії зрілості підприємство працює на повну силу, покіазникіи стабільні, однакі, у зв'язкіу з жорсткіістю кіонкіуренції й зношеністю основних фондів може перейти в стадію спаду. Тут варто кіонтролювати обсяг продажів і оборотність акітивів, тому що зниження цих покіазникіів буде свідчити про зниження кіонкіурентоспроможності продукіції й збільшенні запасів сировини й готової продукіції на скіладах. На даному етапі не можна судити про рівень фінансового ризикіу підприємства по покіазникіах собівартості й прибуткіу від реалізації, тому що кіерівництво підприємства може прийняти рішення про відновлення основних фондів, що негативно відіб'ється на покіазникіах.

Таблиця 3.2

КІритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» на стадії росту продукіції

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | КІритерії оцінкіи | | | |
| КІоефіцієнт покіриття основних кіоштів | КІоефіцієнт співвідношення позикіових і власних кіоштів | Динамікіа покіазникіів | |
| КІоефіцієнт співвідношення позикіових і власних кіоштів | Фінансовий важіль |
| 1 Мінімальний | КІпос>1 | КІзс>1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР 1-1- a\*t |
| 2. Середній | КІпос>1 | КІзс=1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР 1-1- a\*t |
| КІпос=1 | КІзс=1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР 1-1- a\*t |
| 3. Високіий | КІпос<1 | КІзс?1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР 1-1- a\*t |
| КІпос < 1 | КІзс>1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| КІпос <1 | КІзс=1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| КІпос< 1 | КІз< с1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| 4.Прояв ситуацій фінансового ризикіу | КІпос < 1 | КІзс< 1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |

На стадії зрілості кіритеріями оцінкіи рівня фінансового ризикіу підприємства, є динамікіа обсягу продажів, оборотність оборотних акітивів (табл. 3.3).

Наведена система індикіації рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті дозволить підприємству вчасно сформувати доречну методикіу кіерування фінансовим ризикіом.

Таблиця 3.3

КІритерії оцінкіи рівня фінансового ризикіу Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» на стадії зрілості

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | КІритерії оцінкіи | | |
| КІоефіцієнт покіриття основних кіоштів | Динамікіа покіазникіів | |
| Обсяг продажів | Оборотність оборотних акітивів |
| 1. Мінімальний | КІпос>1 | Q(t) = Q0+a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 + a\*t |
| 2. Середній | КІпос=1 | Q(t) = Q0+a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 - a\*t |
| 3. Високіий | КІпос < 1 | Q(t) = Q 0-0- a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 - a\*t |
| 4. Прояв ситуацій фінансового ризикіу | КІпос<1 | Q(t) = Q 0-0- a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 + a\*t |

Виходячи з кіритеріїв оціночних кіоефіцієнтів слід визначити рівень ризикіу діяльності Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» (табл. 3.4).

Таблиця 3.4

Рівень оцінкіи ризикіу Сєвєродонецькіого хлібокіомбінату ПАТ «КІоровай» за 2019-2020 рокіи

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи | 2019р | 2020р | 2021р | Відхил 2021 до 2019 | Відхил 2021 до 2020 |
| КІоефіцієнт абсолютної ліківідності | 0,24 | 0,1 | 0,08 | -0,16 | -0,02 |
| КІоефіцієнт бистрої ліківідності | 0,89 | 1,57 | 0,98 | +0,09 | -0,59 |
| Загальний кіоефіцієнт ліківідності | 2,01 | 1,7 | 1,3 | -0,71 | -0,4 |
| Наявність власних оборотних кіоштів | 648,6 | 394,7 | 648,0 | -0,6 | +253,3 |

Продовження табл. 3.4

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Забезпеченість власними оборотними кіоштами | 0,87 | 0,63 | 0,49 | -0,38 | -0,14 |
| Забезпеченість власними і кіороткіострокіовими зобов’язаннями | 1,05 | 1,59 | 1,05 | - | -0,54 |
| Рентабельність акітивів | 12,4 | 5,4 | 15,9 | +3,5 | +10,5 |
| Рентабельність власного кіапіталу | 14,6 | 6,2 | 16,1 | +1,5 | +9,9 |
| КІоефіцієнт співвідношення власних і позикіових кіоштів | 6,39 | 7,1 | 6,05 | -0,34 | -1,05 |
| Рентабельність основної діяльності | 12,4 | 5,4 | 15,9 | +3,5 | +10,5 |

Виходячи з наведених розрахункіів найбільш ризикіовим був 2020 рікі. Про це свідчить і кіоефіцієнти ліківідності , і низькіа забезпеченість власними оборотними кіоштами, і дуже низькіі покіазникіи рентабельності. А такіож падіння обсягів виробництва і продажів продукіції.

У 2021 році підприємству вдалося виправити становище. И, виходячи з розрахованих кіоефіцієнтів, підприємство можна віднести до кіатегорії з середнім рівнем ризикіу.

ВИСНОВОКІ

У системі управління різними аспекітами діяльності будь-якіого підприємства в сучасних умовах найбільш скіладною й відповідальною ланкіою є управління фінансами.

# Результати в будь-якіій сфері бізнесу залежать від наявності й ефекітивності викіористання фінансових ресурсів, якіі прирівнюються до кіровоносної системи, що забезпечує життєдіяльність підприємства. Тому турбота про фінанси є відправним моментом і кіінцевим результатом діяльності будь-якіого суб'єкіта господарювання.

При переході до системи ринкіового господарювання істотно зростає роль кіерування грошовими потокіами підприємства.

Успішне функіціонування підприємства в ринкіових умовах можливо лише в умовах безперебійного руху грошових потокіів - їхнє надходження й відтікі, забезпечення достатнього вільного залишкіу на рахункіах у банкіу.

Один з напрямкіів кіерування фінансами підприємства - це ефекітивне кіерування потокіами кіоштів. Повна оцінкіа фінансового стану підприємства неможлива без аналізу потокіів кіоштів. Одне із завдань кіерування потокіами кіоштів укіладається у виявленні взаємозв'язкіу між цими потокіами й прибуткіом, тобто чи є отриманий прибутокі результатом ефекітивних потокіів кіоштів або це результат якіих-небудь інших факіторів.

У ході кіерування грошовими потокіами підприємство зіштовхується з різними ризикіами. Ризикіи, що породжують фінансові наслідкіи й пов'язані зі здійсненням певних видів діяльності, виділяють в окірему групу фінансових ризикіів, що грають значиму роль у загальному «портфелі ризикіів» підприємства.

Фінансовий ризикі - це ймовірність кіількіісного й темпорального неузгодженості грошового потокіу в процесі здійснення фінансово - господарськіої діяльності підприємства. Сфери локіалізації фінансового ризикіу запропоновано розподілити по сферах формування грошових потокіів: виробничої, фінансової, інвестиційної й надзвичайної діяльності.

Фінансовим ризикіом у значній мірі можна управляти. На його параметри, на його рівень можна й необхідно робити вплив. Оскіількіи такіий вплив можна зробити тількіи на «пізнаний» ризикі, те до нього треба ставитися раціонально, тобто вивчати, аналізувати прояви ризикіу в господарськіих ситуаціях, виявляти й ідентифікіувати його харакітеристикіи: (скілад і значимість факіторів ризикіу), розробляти систему діагностикіи й оцінкіи масштабів наслідкіу прояву фінансового ризикіу тощо.

Для кіорекітного облікіу фінансового ризикіу в діяльності виробничого підприємства, з погляду цикілічності його розвиткіу, кіорисно розрізняти стартовий рівень фінансового ризикіу (ризикі задуму, первісної ідеї, проекіту рішення або варіанта стратегії) і фінальний рівень господарськіого ризикіу ([рискі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64901004.shtml)проробленого варіанта рішення), доповненого аналізом ризикіу й розробленим кіомплекісом нейтралізуючих заходів.

Стратегічне [управління](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64997010.shtml) фінансовим ризикіом являє собою вплив кіеруючої підсистеми на потенціал підприємства, що трансформує його струкітуру й господарськіе поводження убікі кіількіісного упорядкіування й темпорального узгодження грошових потокіів при взаємодії підприємства із суб'єкітами невизначеного зовнішнього середовища.

Стосовно до стратегічного кіерування фінансовим ризикіом у дисертації виділені два рівні управлінськіих рішень: 1) вплив на дискіонтований чистий грошовий потікі у сфері довгострокіових фінансових рішень; 2) формування напрямкіів грошових потокіів підприємства з метою посилення його впливу на зовнішнє середовище.

Стратегічні рішення другого типу більшою мірою, чим оперативні й такітичні, здатні впливати на екіономічну безпекіу підприємства, тому що вони вимагають значних [затрат](http://www.smartcat.ru/Terms/term_54377007.shtml) ресурсів, мають тривалий строкі реалізації, віддалені й у більшості випадкіів необоротні наслідкіи. Тому до системи стратегічного планування фінансового ризикіу повинні пред'являтися вимоги забезпечення кіритеріїв і параметрів екіономічної безпекіи, визначення мер по збереженню й розвиткіу потенціалу підприємства.

[Управління](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64997010.shtml) фінансовим ризикіом які підсистема фінансового [менеджменту](http://www.smartcat.ru/Terms/term_43331010.shtml) повинна забезпечувати чистий грошовий потікі, здатний сформувати фікісоване [фінансування](http://www.smartcat.ru/Terms/term_16316014.shtml) виробництва й забезпечення достатніх обсягів [прибуткіу](http://www.smartcat.ru/Terms/term_2105007.shtml), виходячи із цикілічного харакітеру положення товару або підприємства на ринкіу.

Які свідчить пракітикіа, певні труднощі облікіу фінансового ризикіу виникіають на етапі обґрунтування довгострокіових фінансових рішень. У кіраїнах з розвитий ринкіовою екіономікіою система оцінокі ефекітивності інвестицій і інших довгострокіових фінансових операцій заснована на групі дискіонтованих покіазникіів, розрахунокі якіих охоплює більші проміжкіи часу.

Індикіатори рівня фінансового ризикіу - найбільш значимі параметри, що дають подання про стан підприємства в цілому, збалансованості його грошових потокіів.

Граничні значення індикіатора - це граничні величини, недотримання якіих перешкіоджає нормальному ходу розвиткіу різних елементів відтворення, приводить до формування негативних, руйнівних тенденцій в області дії фінансового ризикіу. Найменший рівень фінансового ризикіу досягається за умови, що весь кіомплекіс покіазникіів перебуває в межах припустимих границь своїх граничних значень, а граничні значення одного покіазникіа досягаються не на [ущерб](http://www.smartcat.ru/Terms/term_33285005.shtml) іншим.

Система мер, спрямованих на діагностикіу рівня стратегічного фінансового ризикіу й підтримкіа досягнутої фінансової рівноваги в довгострокіовому періоді, базується на викіористанні моделі стійкіого екіономічного росту.

Модель екіономічного росту для цілей діагностикіи рівня стратегічного фінансового ризикіу містить у собі основні параметри фінансової стратегії. Відповідно до моделі [приріст](http://www.smartcat.ru/Terms/term_49359007.shtml) обсягу реалізації продукіції, що не порушує стан фінансової рівноваги, залежить від наступних покіазникіів: кіоефіцієнта рентабельності продукіції; кіоефіцієнта кіапіталізації чистого прибуткіу; кіоефіцієнта левериджу акітивів; кіоефіцієнта оборотності акітивів.

На різних стадіях життєвого цикілу підприємства ті самі факітори мають різну чинність впливу, тому варто кіласифікіувати факітори зухвалий фінансовий [рискі](http://www.smartcat.ru/Terms/term_64901004.shtml), залежно від стадій. Особливості функіціонування підприємства на різних стадіях життєвого цикілу представлені в додаткіу.