Державний вищий навчальний заклад

“Запорізький національний університет”

Міністерства освіти і науки, молоді та спорту України

А.П. Кущик, В.М. Гельман

ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ

Навчально-методичний посібник

для студентів освітньо-кваліфікаційного рівня «бакалавр» за напрямами підготовки “Фінанси” і “Облік та аудит”

Затверджено

вченою радою ЗНУ

Протокол № 2

Від 25.10. 2011

Запоріжжя

2012

УДК: 336 (076)

ББК: У260 Я73

Кущик А.П., Гельман В.М. Фінансовий аналіз: навчально-методичний посібник для студентів освітньо-кваліфікаційного рівня «бакалавр» за напрямами підготовки “Фінанси” і “Облік і аудит” Кущик А.П – Запоріжжя: ЗНУ, 2011. - 120с.

Навчально-методичний посібник містить теоретичні положення, основні поняття, рекомендації щодо вивчення курсу “Фінансовий аналіз” і спрямований на вироблення у студентів навичок самостійної роботи з проведення аналітичних досліджень.

Посібник призначений для студентів економічного факультету.

Рецензент О.М. Рибалко, к.е.н., доцент кафедри обліку і аудиту

Відповідальний за випуск А.П. Кущик, к.е.н., доцент

ВСТУП

Фінансовий стан підприємства залежить від виробничих і комерційних результатів його діяльності, ефективності організації та використання фінансових результатів. Чим вищі показники виробництва й реалізації продукції та нижча собівартість, тим вищі рентабельність і прибуток, тим кращий фінансовий стан підприємства. Разом з тим надійний фінансовий стан, своєчасне та правильне регулювання фінансів у процесі господарської діяльності дозволяє своєчасно і повно виконувати всі господарські операції, зобов'язання щодо оплати праці, здійснювати капітальні вкладення тощо.

Раціональна фінансова діяльність сприяє реалізації основного принципу господарської діяльності — самостійності підприємств. Він передбачає, що вкладені ресурси окупаються прибутком. Потреби у власних фінансових ресурсах для формування та ефективності використання всіх господарських засобів, розширення виробництва і покращання роботи підприємства повинні задовольнятись у першу чергу за рахунок грошових надходжень від власної діяльності та реалізації продукції (робіт, послуг).

Фінансовий аналіз — це істотний елемент фінансового менеджменту та аудиту. Практично всі користувачі фінансових звітів підприємств використовують методи фінансового аналізу для прийняття оптимальних рішень.

Основною метоюфінансового аналізу є здобуття певної кількості ключових параметрів, які дають об'єктивну й точну картину фінансового стану підприємства, його прибутків і збитків, змін у структурі активів і пасивів, у розрахунках з дебіторами та кредиторами. При цьому в оцінюванні поточного фінансового стану підприємства особливу роль відіграє його прогноз на найближчу та більш віддалену перспективу, тобто очікувані параметри фінансового стану.

Становлення ринкової економіки в Україні, поява фінансових ринків об'єктивно сприяли розвитку такого важливого напрямку аналітичної роботи, як фінансовий аналіз. Саме розвиток ринкових відносин підвищує відповідальність і самостійність підприємств та інших суб'єктів ринку в підготовці та прийнятті управлінських рішень. Ефективність цих рішень багато в чому залежить від об'єктивності та всебічності оцінювання існуючого фінансового стану підприємства. У зв'язку з цим, аналітична підготовка майбутніх бакалаврів, з економіки будь-якого фахового спрямування займає особливе місце у системі економічної освіти.

Сучасний фахівець з обліку, аналізу, аудиту, фінансів — це не технічний працівник, обмежений у своїй діяльності численними нормативно — правовими актами і відповідальністю, а, перш за все ініціативний менеджер, який здатний творчо використовувати здобуті знання для прийняття ефективних управлінських рішень, постійно навчатися впродовж усього життя, розвивати стратегічне мислення, самостійно вирішувати проблеми. Тому при підготовці майбутніх фахівців необхідно досягати фундаментальної освіти, глибокого пізнання філософії обліково-аналітичних наук, високої якості робіт в умовах постійної зміни законодавчих документів, мотивації партнерів і клієнтів, ризику і невизначеності.

Метою дисципліни «Фінансовий аналіз» є оволодіння студентами теоретико-методичними та практичними навичками здійснення аналізу фінансового стану та фінансової діяльності підприємств різних форм власності та галузей економіки в сучасних ринкових умовах.

Курс «Фінансовий аналіз» є нормативною дисципліною професійної підготовки студентів за напрямами «Фінанси» та «Облік і аудит».

Навчально-методичний посібник розрахований передусім на студентів усіх спеціальностей, які згідно з навчальними планами вивчають цю дисципліну, а також на аспірантів, викладачів і працівників, які цікавляться проблемами фінансового аналізу.

*ТЕМА 1*. ЗНАЧЕННЯ І ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФІНАНСОВОГО АНАЛІЗУ

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Під час вивчення даної теми слід з'ясувати сутність, значення, цілі та завдання фінансового аналізу.

За умов переходу економіки України до ринкових відносин, істотного розширення прав підприємств у галузі фінансово-економічної діяльності зросла роль своєчасного та якісного аналізу фінансового стану підприємств, оцінки їхньої ліквідності, платоспроможності, фінансової стійкості та пошуку шляхів підвищення і зміцнення фінансової стабільності, оздоровлення підприємств та виходу їх з кризового стану.

Фінансовий аналіз — це один із методів оцінки фінансової діяльності підприємств та їх пристосування до умов ринку, що змінюється [13, с. 7].

В економічній літературі даються різні тлумачення фінансового аналізу.

У традиційному розумінні сутність фінансового аналізу полягає в оцінці та прогнозуванні фінансового стану підприємства за даними бухгалтерської звітності та обліку.

Фінансовий аналіз є одним із головних елементів фінансової політики підприємства [9, с. 5; 10, с. 54].

Фінансовий аналіз є процесом дослідження фінансового стану та основних результатів фінансової діяльності підприємства з метою виявлення резервів підвищення його ринкової вартості та забезпечення ефективного розвитку. Фінансовий аналіз — це засіб накопичення трансформації й використання інформації фінансового характеру.

Фінансовий аналіз є суттєвим елементом фінансового менеджменту та аудиту [13, с. 7].

Фінансовий аналіз є прерогативою найвищої ланки управлінських структур підприємства, здатних впливати на формування фінансових ресурсів і на потоки грошових коштів, ефективність управлінських рішень, пов'язаних з визначенням ціни продукції, заміною устаткування чи технології, економічного зростання підприємства.

Систематичний аналіз фінансового стану підприємства, його платоспроможності, ліквідності та фінансової стійкості необхідний тому, що дохідність будь-якого підприємства, розмір його прибутку значною мірою залежать від його платоспроможності. Жоден власник (незалежно від форми власності) не повинен нехтувати потенційними можливостями збільшення прибутку (доходу) фірми, які можна виявити тільки на підставі своєчасного й об'єктивного аналізу фінансового стану підприємств. Ураховують фінансовий стан підприємства і банки, визначаючи режим його кредитування та диференціацію відсоткових ставок.

Фінансовий аналіз є основою для управління фінансами підприємства. В узагальненому вигляді він охоплює три головні напрямки:

1) оцінювання фінансових потреб підприємства;

2) розподіл потоків грошових коштів залежно від конкретних планів підприємства, визначення додаткових обсягів залучених фінансових ресурсів та каналів їх одержання — кредити, пошук внутрішніх резервів, додатковий випуск акцій, облігацій;

3) забезпечення системи фінансової звітності, яка б об'єктивно відображала процеси та забезпечувала контроль за фінансовим станом підприємства.

Для забезпечення якісного та детального фінансового аналізу необхідно, насамперед, оволодіти загальними концептуально-методичними підходами та методами і моделями його здійснення.

Фінансовий аналіз допомагає своєчасно вирішувати питання поліпшення поточного руху фінансових ресурсів, їх формування та використання, поточного та довгострокового планування діяльності. На його основі будується фінансове забезпечення стратегії підприємства на перспективний період. Без фінансового аналізу не можливі планування, прогнозування, бюджетування, ефективне розміщення фінансових ресурсів, аудит.

Фінансовий аналіз має важливе значення в економічній діяльності підприємства. Він дає змогу:

1. вишукувати резерви поліпшення фінансового стану підприємства;
2. об'єктивно оцінювати раціональність використання усіх видів фінансових ресурсів;
3. своєчасно вживати заходів щодо підвищення платоспроможності підприємства;
4. забезпечувати оптимальний виробничий та соціальний розвиток колективу за рахунок використання виявлених у ході аналізу резервів;
5. забезпечувати розроблення плану фінансового оздоровлення підприємства.

Фінансовий стан підприємства — це комплексне поняття, яке є результатом взаємодії всіх елементів системи фінансових відносин підприємства, визначається сукупністю виробничо-господарських факторів і характеризується системою показників, що відображають наявність, розміщення і використання фінансових ресурсів. Саме цим зумовлюється необхідність і практична значущість систематичного оцінювання фінансового стану підприємства.

Отже, фінансовий стан — це одна з найважливіших характеристик діяльності кожного підприємства.

Під фінансовим станом підприємства розуміють його спроможність фінансувати свою діяльність. Він характеризується забезпеченістю фінансовими ресурсами, необхідними для нормального функціонування підприємства, доцільністю їх розміщення та ефективного використання, фінансовими взаємовідносинами з іншими юридичними та фізичними особами, платоспроможністю та фінансовою стійкістю [13]. Тобто фінансовий стан — це рівень збалансованості окремих структурних елементів активів і пасивів підприємства, а також рівень ефективності їх використання. Оптимізація фінансового стану є однією з головних умов успішного розвитку підприємства в майбутньому періоді. Водночас кризовий фінансовий стан підприємства свідчить про загрозу його можливого банкрутств.

Аналіз фінансового стану підприємства показує, за якими конкретними напрямками потрібно проводити аналітичну роботу, дає можливість виявити найважливіші аспекти та найслабкіші позиції у фінансовому стані даного підприємства. Згідно з цим результати фінансового аналізу дають відповіді на питання, які найважливіші засоби поліпшення фінансового стану конкретного підприємства в конкретний період його діяльності.

Отже, фінансовий стан — найважливіший показник економічної діяльності підприємства, що характеризує його ділову активність і надійність. Він визначає конкурентоспроможність підприємства, його потенціал у діловому співробітництві, оцінює, якою мірою гарантовані економічні інтереси самого підприємства та його партнерів із фінансових та інших відносин

Об'єктом фінансового аналізу є конкретне підприємство чи фінансова операція цього підприємства.

Суб'єктами фінансового аналізу є фінансові аналітики, які заінтересовані в діяльності підприємства з якихось причин.

Фінансовий стан підприємства може бути стійким, нестійким і кризовим [10]. Він характеризується системою показників, які відображають процес формування і використання фінансових ресурсів підприємства. У ринковій економіці фінансовий стан підприємства — це, по суті, кінцеві результати йо діяльності [12]. Крім того, фінансовий стан суб'єкта господарювання — це характеристика його фінансової конкурентоспроможності (тобто плато-кредитоспроможності), використання фінансових ресурсів і капіталу, виконання зобов'язань перед державою та іншими суб'єктами господарювання [13].

Отже, метою фінансового аналізу є всебічна оцінка фінансового стану підприємства, його ділової активності задля пошуку резервів підвищення рентабельності виробництва і зміцнення комерційного розрахунку як основи стабільної роботи підприємства і виконання ним зобов'язань перед бюджетом, банком та іншими установами; розроблення найвірогідніших передбачень і прогнозів майбутніх умов функціонування підприємства; визначення дохідності фірми для порівняння її з аналогічними показниками інших підприємств чи оцінка підприємства з точки зору його ринкової вартості; своєчасного виявлення та усунення недоліків фінансовій діяльності для пошуку шляхів поліпшення фінансового стану підприємства та його платоспроможності; виявлення змін у фінансовому стані в просторово-часовому розрізі, визначення основних факторів, які впливають на фінансовий стан підприємства, прогнозування основних тенденцій у фінансовому стані. У кожного аналітика своя мета. Інвестори цікавляться насамперед рівнем та стабільністю доходів за акціями, тобто прибутки вістю (рентабельністю) корпорацій, кредитори — її ліквідністю; менеджери — дохідністю різних видів активів та ефективністю управління ними. Для якісного планування та контролю вони повинні реально оцінювати стан фінансів фірми й можливості впливу на нього.

Для досягнення мети фінансового аналізу мають бути вирішені такі основні завдання:

* оцінка рентабельності підприємства;
* аналіз фінансової стійкості підприємства;
* об'єктивна оцінка динаміки та стану ліквідності, платоспроможності та фінансової стійкості підприємства;
* дослідження ефективності використання майна (капіталу) підприємства, забезпечення підприємства оборотними коштами;
* оцінка конкурентоспроможності підприємства;
* аналіз ділової активності підприємства та його становища на ринку цінних паперів;
* визначення ефективності використання фінансових ресурсів;
* загальна оцінка фінансового стану і факторів його зміни;
* вивчення співвідношення між джерелами оборотних коштів, їх розміщенням і ефективністю використання;
* дотримання підприємством фінансової, розрахункової і кредитної дисципліни;
* визначення ліквідності та фінансової стійкості підприємства;
* довго- і короткострокове прогнозування стійкості фінансового стану.
* Для розв'язання цих завдань вивчаються:
* наявність, склад і структура оборотних коштів підприємства, причини та наслідки їх змін;
* наявність, склад і структура джерел власних коштів підприємства, причини і наслідки їх змін;
* стан, структура і зміни довгострокових активів;
* наявність, структура поточних активів у сферах виробництва і обігу, причини та наслідки їх змін;
* платоспроможність і фінансова гнучкість;
* ефективність використання активів;
* окупність інвестицій.

Основу інформаційного забезпечення оцінки фінансового стану становить бухгалтерська звітність. Може використовуватись і додаткова інформація переважно оперативного характеру, однак вона має лише допоміжний характер.

Аналіз фінансового стану — це частина загального аналізу господарської діяльності підприємства, який складається з двох взаємопов'язаних розділів: фінансового та управлінського аналізу [13,16, 17].

Існує кілька видів фінансового аналізу.

Розглянемо сутність основних прийомів фінансового аналізу. До економіко-логічних належать прийоми: порівняння, деталізація, групування, середніх та відносних величин, балансовий прийом, горизонтальний та вертикальний аналіз, трендовий аналіз, прийом послідовного ізолювання факторів абсолютних та відносних різниць, розрахунки пайової участі.

До економіко-математичних прийомів, які найчастіше використовують під час фінансового аналізу, можна віднести інтегральний, графічний та кореляційно-регресійні прийоми.

Найважливішими спеціальними прийомами фінансового аналізу є порівняльний, або просторовий аналіз. Порівняння полягає в зіставленні фінансових показників звітного періоду з їх плановим значенням (норматив, норма, ліміт) і з показниками попереднього періоду. Для того щоб за результатами порівняння можна було зробити правильні висновки, необхідно забезпечити відповідність показників та їх однорідність. Відповідність аналітичних показників має бути забезпечена за календарними строками, методами оцінки, умовами роботи, інфляційними процесами.

Деталізація як прийом широко використовується під час аналізу у просторі. За його допомогою виявляються позитивний та розподілу факторів і результатів господарської діяльності в часі та негативний вплив окремих факторів, наслідки яких зазвичай взаємно протилежні.

Групування як засіб розподілу сукупності на однорідні за ознаками елементи, застосовується в аналізі для того, щоб розкрити зміст середніх підсумкових показників і вплив окремих одиниць на ці середні.

Середні величини краще відбивають сутність того чи іншого процесу, закономірності його розвитку, ніж більшість окремо взятих позитивних та негативних відхилень. Середні величини широко застосовуються в аналізі, особливо при вивченні масових явищ, таких як середній виробіток, середні залишки. Застосовуються середньоарифметичні та середньо хронологічні зважені.

Відносні величини (проценти, коефіцієнти, індекси) дають можливість глибше зрозуміти сутність і характер відхилення від бази. Вони особливо необхідні для вивчення динаміки показників за ряд звітних періодів. Зростання чи зниження можна розрахувати відносно єдиної бази, взятої за вихідну, чи відносно ковзаючої бази, тобто попереднього показника.

Балансовий прийом застосовується у тому разі, коли потрібно вивчити співвідношення двох груп взаємопов'язаних економічних показників, підсумки яких мають бути рівними між собою. Найпоширенішим є прийом балансових зв'язків. Він використовується при аналізі фінансового стану підприємства для перевірки повноти та правильності зроблених розрахунків щодо визначення впливу окремих факторів на загальну величину відхилення за показником, що вивчається. В усіх випадках, коли дія фактора є самостійною, хоча й пов'язаною з іншими факторами, підсумок впливу окремих факторів повинен дорівнювати величині загального відхилення за показником. Якщо такої рівності немає, то це свідчить про неповне виявлення рівня впливу окремих факторів чи помилки при його розрахунках.

Горизонтальний (у часі) аналіз — порівняння кожної позиції звітності з відповідною позицією попереднього періоду. Горизонтальний аналіз дає змогу виявити тенденції зміни окремих статей або їхніх груп, що входять до складу бухгалтерської звітності. В основі цього аналізу лежить обчислення базисних темпів зростання показників за балансовими статтями чи звітом про фінансові результати.

Вертикальний (структурний) аналіз — визначення структури фінансових показників з виявленням впливу кожної позиції звітності на результат у цілому. В основі вертикального аналізу лежить подання бухгалтерської звітності у вигляді відносних величин, що характеризують структуру узагальнюючих підсумкових показників. Обов'язковим елементом аналізу є динамічні ряди цих величин, що дають змогу передбачати і прогнозувати структурні зрушення в складі господарських коштів і джерел їх покриття.

Трендовий аналіз — це порівняння кожної позиції звітності з рядом відповідних аналітичних показників попередніх періодів і визначення тренду, тобто основної тенденції динаміки показника, очищеної від випадкових впливів індивідуальних особливостей окремих періодів. За допомогою тренду здійснюється перспективний аналіз.

Факторний аналіз — аналіз впливу окремих факторів на результативний показник.

*Прийом послідовного вилучення факторів* (ланцюгових підстановок) використовується для розрахунків величини впливу окремих факторів у загальному комплексі їх дії на рівень сукупного фінансового показника. Цей метод використовується тоді, коли зв'язок між показниками можна виразити математично у формі функціональної залежності. Сутність прийому ланцюгових підстановок полягає у послідовній заміні кожного звітного показ­ника базисним, при цьому усі інші показники розглядаються як незмінні. Така заміна дає змогу визначити ступінь впливу фактора на сукупний фінансовий показник. Число ланцюгових підстановок залежить від кількості факторів, що впливають на сукупний фінансовий показник. Використання прийому ланцюгових підстановок потребує суворої послідовності визначення впливу окремих факторів. Ця послідовність передбачає, що передусім, визначається вплив кількісних показників, які характеризують абсолютний обсяг діяльності, обсяг фінансових ресурсів, доходу та витрат, у другу чергу — вплив якісних показників, які характеризують рівень доходів та витрат, ступінь ефективності використання фінансових ресурсів.

*Прийом різниць* полягає в тому, що насамперед визначається абсолютна або відносна різниця (відхилення від базисного показника) за факторами, які вивчаються, і за сукупним фінансовим показником. Потім це відхилення (різниця) за кожним фактором перемножується на абсолютне значення інших взаємопов'язаних факторів. При вивченні впливу на сукупний показник двох факторів (кількісного і якісного) заведено перемножувати відхилення за кількісним фактором на базисний якісний фактор, а відхилення за якісним фактором — на звітний кількісний фактор.

*Прийом відносних різниць* (за різницею процентів, коефіцієнтів) застосовується у тому разі, коли результативний показник можна подати як добуток факторів (співмножників). Величина окремих факторів розраховується множенням різниці в процентах рівня виконання плану за двома взаємозв'язаними показниками на абсолютний планований рівень результативного показника.

*Прийом пайової участі* (пропорційного ділення приросту) використовується для деталізації факторів першого, другого і *n*-го порядків, вплив яких на результативний показник виражається не абсолютною сумою, а відносними показниками. Для розрахунку факторів визначається коефіцієнт пайової участі. як відношення приросту результативного показника до суми факторних змін Рівень впливу окремих факторів на результативний показник визначається множенням суми зміни даних факторів на коефіцієнт пайової участі.

Предметом фінансового аналізу підприємства є фінансові ресурси та їхні джерела. Для досягнення основної мети цього аналізу — об'єктивної оцінки фінансового стану підприємства та виявлення впливу факторів підвищення ефективності його функціонування можуть застосовуватись різні методи аналізу.

Методи фінансового аналізу — це комплекс науково-методичних інструментів та принципів дослідження фінансового стану підприємства.

В економічній теорії та практиці існують різні класифікації методів економічного аналізу загалом і фінансового аналізу зокрема.

Класифікація розрізняє неформалізовані і формалізовані методи аналізу. Неформалізовані (евристичні) методи аналізу ґрунтуються на описуванні аналітичних процедур на логічному півні, а не на жорстких аналітичних взаємозв'язках та залежностях. До неформалізованих належать такі методи: експертних оцінок та сценаріїв; психологічні; морфологічні; порівняльні; побу­дови системи показників; побудови системи аналітичних таблиць.

До формалізованих методів фінансового аналізу належать ті, в основу яких покладені жорстко формалізовані аналітичні залежності. Основні з них: арифметичних різниць; ланцюгових підстановок; відсоткових чисел; дисконтування; диференційний; балансовий; логарифмічний; виокремлення ізольованого впливу факторів; інтегральний; простих та складних відсотків та ін.

У процесі фінансового аналізу також широко застосовуються і традиційні методи економічної статистики (середніх та відносних величин, групування, графічний, індексний, елементарні методи обробки рядів динаміки), а також математико-статистичні методи (кореляційний аналіз, дисперсійний аналіз, метод головних компонентів).

Використання видів, прийомів та методів фінансового аналізу для конкретних цілей вивчення фінансового стану підприємства в сукупності становить методологію та методику аналізу.

Фінансовий аналіз здійснюється за допомогою різних моделей, які дають змогу структурувати та ідентифікувати взаємозв'язки між основними показниками. Існують три основні типи моделей, які застосовуються в процесі аналізу фінансового стану підприємства:

1) дескриптивні;

2) предикативні;

3) нормативні.

Дескриптивні моделі (описового характеру) є основними для оцінювання фінансового стану підприємства. До них належать: побудова системи звітних балансів; подання фінансових звітів у різноманітних аналітичних розрізах; вертикальний і горизонтальний аналіз звітності; трендовий аналіз; аналіз відносних показників і коефіцієнтів; порівняльний, або просторовий аналіз; факторний аналіз; система аналітичних коефіцієнтів. Дескриптивні моделі; засновані на використанні інформації з бухгалтерської звітності [4, с. 59—61].

Предикативні моделі — це моделі прогностичного характеру. Вони використовуються для прогнозування доходів та витрат підприємства, його майбутнього фінансового стану. Найпоширеніші з них:

І) розрахунки точки критичного обсягу продажу (аналіз беззбитковості);

2) побудова прогностичних фінансових звітів;

3)моделі динамічного аналізу (жорстко-факторні моделі, що детермінувалися, і регресійні моделі);

4) моделі ситуаційного аналізу.

Нормативні моделі — це моделі, які уможливлюють порівняння фактичних результатів діяльності підприємства з нормативними. Ці моделі використовуються, як правило, у внутрішньому фінансовому аналізі, їх сутність полягає у встановленні нормативів на кожну статтю витрат для відповідних технологічних процесів, видів виробів та з'ясуванні причин відхилень фактичних даних від цих нормативів.

Отже, під час аналізу фінансового стану підприємства можуть використовуватись найрізноманітніші прийоми, методи та моделі аналізу, їх кількість та широта застосовування залежать від конкретних цілей аналізу та визначаються його завданнями в кожному окремому випадку.

Залежно від мети аналізу досліджуються різні показники. Але жоден із них індивідуально не дає достатньої інформації про умови функціонування та прибутковість фірми. Лише аналіз певної групи показників дає підстави для ґрунтовних висновків. Слід брати до уваги й фактор сезонності в бізнесі. Разом із тим для попереднього оцінювання фінансової діяльності підприємства необ­хідно лише кілька з численних показників. Обчислення зайвих коефіцієнтів ускладнює аналіз і вносить плутанину. Інформація для порівняння кількох компаній мас бути стандартизована.

Існує кілька класифікацій показників фінансової діяльності фірми. Більшість економістів виділяє такі групи відносних показників: коефіцієнти прибутковості (рентабельності), ліквідності, стабільності та акціонерного капіталу. Інші аналітики схильні до такої класифікації: показники ліквідності, управління активами й управління пасивами, прибутковості та ринкової вартості акцій. Існує також точка зору, згідно з якою виділяються коефіцієнті! ліквідності, зобов'язань кредиторам, прибутковості та покриття.

Фінансовий стан підприємства може бути оцінений з різний ступенем деталізації залежно від цілей аналізу, існуючої інформації, програмного, технічного та кадрового забезпечення. Найбільш доцільним є виділення процедур експрес-аналізу та поглибленого аналізу фінансового стану.

Загальні показники характерні для всіх галузей економіки, специфічні — використовуються в окремих галузях.

Первинні показники формуються безпосередньо за даними обліку, планової інформації, похідні — розраховуються на базі первинних даних. Синтетичні (інтегральні) показники дають узагальнюючу характеристику складних економічних явищ: прибутку, собівартості та ін.

Натуральні показники відбивають величину явища у фізичних величинах (вагових, лінійних, об'ємних), вартісні — величину складних явищ у грошовому вимірі.

Абсолютні показники — це вартісні, натуральні, трудові чи умовні вимірювачі; відносні — це відношення одного показника до іншого: коефіцієнти, індекси, відсотки. Вони характеризують ступінь зміни явища (процесу) чи його результату в часі, просторі, структуру показників, що вивчаються, їх частоту та інтенсивність.

Усі економічні показники взаємозв'язані та взаємообумовлені. Досягнути поставленої мети аналітик може тільки вивчаючи їх.

Причинно-наслідкові зв'язки та результати вивчаються на базі результативних і факторних показників.

Результативний показник — це економічний показник, що є об'єктом дослідження. Показники, які характеризують результативний показник, тобто є його кількісними та якісними характеристиками, називають факторними показниками.

Поняття «фактор» — одне з головних у фінансовому аналізі. Фактор — це причина, рушійна сила якого-небудь процесу, яка визначає його характер чи одну з характерних рис. В економічних дослідженнях під фактором розуміють умови, необхідні для визначення даного господарського процесу, а також показники, які обумовлюють вплив на результат цього процесу.

Сутність того чи іншого процесу можна розкрити з різним ступенем повноти, оскільки мислення рухається від менш глибокої до все глибшої сутності, тобто від сутності першого порядку До сутності другого порядку тощо. Отже, залежно від необхідності фактори можуть вивчатися з різним ступенем глибини. На результати фінансово-господарської діяльності впливають різні фактори, які перебувають у взаємному зв'язку, залежності та обумовленості.

Усі фактори, які впливають на результати фінансово-господарської діяльності, можна поділити на природні, соціально-економічні, які сприяють найкращому використанню ресурсів підприємства. та виробничо-економічні, які характеризують використання виробничих ресурсів підприємства.

Слід підкреслити, що об'єктивно оцінити фінансовий стан можна не через один, навіть найважливіший, показник, а тільки за допомогою комплексу, системи показників, що детально та усебічно характеризують господарський стан підприємства.

Критерії оцінки фінансового стану підприємства мають бути такими, щоб усі ті, хто пов'язаний із підприємством економічними відносинами, могли одержати відповідь на запитання, наскільки надійне підприємство як партнер з фінансового погляду, а отже, прийняти рішення про економічну доцільність продовження або встановлення таких відносин з підприємством. У кожного з партнерів підприємства — акціонерів, банків, податкових адміністрацій — свій критерій економічної доцільності. Тому й показники оцінювання фінансового стану мають бути такими, щоб кожний партнер зміг зробити вибір, виходячи з власних інтересів.

Отже, необхідно систематично, детально і в динаміці аналізувати фінанси підприємства, оскільки від поліпшення його фінансового стану залежить його економічна перспектива. Тому залежно від мети та завдань аналізу в кожному конкретному випадку вибирають оптимальний (для цього випадку) комплекс показників та напрямків аналізу фінансового стану підприємства.

Слід підкреслити, що всі показники фінансового стану підприємства перебувають у взаємозв'язку та взаємно обумовленості. Тому оцінити реальний фінансовий стан підприємства можна лише на підставі використання певного комплексу показників з урахуванням впливу різних факторів на відповідні показники.

Послідовність аналізу фінансового стану підприємства така:

а) експрес-аналіз фінансового стану підприємства:

б) деталізований аналіз фінансового стану підприємства

Експрес-аналіз – це наочна і проста оцінка фінансового добробуту і динаміки розвитку підприємства. Його виконують у три етапи:

* підготовчий;
* попередній огляд;
* економічне читання й аналіз звітності.

Мета підготовчого етапу — прийняття рішення про доцільність експрес-аналізу фінансової звітності, визначається через ознайомлення з аудиторським висновком та установлення на цій основі пріоритетних напрямків такого аналізу.

Мета попереднього огляду — ознайомлення з пояснювальною запискою до балансу. Це потрібно для того, щоб оцінити умови роботи у звітному періоді, визначити основні тенденції показника діяльності та якісні зміни в майновому та фінансовому стані, при цьому потрібно брати до уваги різні фактори, наприклад інфляцію і недоліки балансу.

Мета етапу економічного читання й аналізу звітності — одержання узагальненої оцінки результатів діяльності підприємства. Сенс експрес-аналізу — відображення невеликої кількості найважливіших показників і постійне дослідження їх динаміки. Після проведення експрес-аналізу потрібно проаналізувати п'ять. взаємозв'язаних таблиць:

1. господарські кошти підприємства та їх структура
2. основні активи підприємства:
3. структура і динаміка оборотних коштів підприємства;
4. основні результати фінансово-господарської діяльності:
5. ефективність використання фінансових ресурсів підприємства

# Закінчується експрес-аналіз висновками про фінансовий стан

підприємства, а також пропонуються шляхи його поліпшення.

Деталізований аналіз – це детальна характеристика майнового і фінансового стану підприємства за результатами фінансової діяльності у звітному періоді, а також визначення можливостей розвитку підприємства на перспективу.

Деталізований аналіз закінчується стислою характеристикою та оцінкою основних показників, що використовувались у фінансовому аналізі підприємства.

*ТЕМА 2*. АНАЛІЗ МАЙНА ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Для здійснення господарської діяльності кожне підприємство мусить мати певне майно, котре належить йому на правах власності чи володіння. Усе майно, яке належить підприємству і яке відображено в його балансі, називається його активами.

Активи — це економічні ресурси підприємства у формі сукупних майнових цінностей, які використовуються в господарській діяльності з метою отримання прибутку.

Активи — це ресурси, контрольовані підприємством у результаті минулих подій, використання яких, як очікується, приведе до збільшення економічних вигод у майбутньому [1, с. 33].

Активи підприємства розподіляються за різними класифікаційними ознаками.

Зауважимо, що активи мають визнаватись і відображатись у балансі в грошовому виразі з використанням певної бази оцінки. Основою оцінки є історична собівартість. Вона, як правило, комбінується з іншими оцінками [1, с. 35].

Фінансовий стан підприємства значною мірою залежить від доцільності та правильності вкладення фінансових ресурсів в активи. У процесі функціонування підприємства величина активів та їх структура постійно змінюються. Характеристику про якісні зміни в структурі майна та його джерел можна отримати за допомогою вертикального та горизонтального аналізу звітності.

Вертикальний аналіз показує структуру майна підприємства та його джерел. Як правило, показники структури розраховуються у відсотках до валюти балансу. Відносні показники певною мірою згладжують негативний вплив інфляційних процесів, які істотно утруднюють зіставлення абсолютних показників у динаміці.

Горизонтальний аналіз звітності полягає в побудові однієї чи кількох аналітичних таблиць, в яких абсолютні показники доповнюються відносними темпами зростання (зниження).

Слід зауважити, що в умовах інфляції цінність результатів горизонтального аналізу знижується.

На практиці нерідко об'єднують горизонтальний і вертикальний аналізи, тобто будують аналітичні таблиці, котрі характеризують як структуру майна підприємства та їхніх джерел, так і динаміку окремих його показників.

Загальна сума змін валюти балансу розбивається на складові що дає змогу зробити попередні висновки про характер руху ь складі активів, джерела їх формування та взаємозумовленості Так, у процесі аналізу зміни у складі довгострокових (необоротних) і поточних (оборотних) засобів розглядаються у взаємозв'язку зі змінами в зобов'язаннях підприємства.

Структура вартості майна дає загальне уявлення про фінансовий стан підприємства. Вона показує частку кожного елемента в активах і співвідношення позикових і власних коштів підприємства в пасивах. У структурі вартості майна відображається специфіка діяльності кожного підприємства. Зауважимо, що не можна порівнювати структуру підприємств різних галузей господарства. Але аналіз її динаміки протягом якогось періоду на конкретному підприємстві необхідний.

Однак сама по собі структура вартості майна не визначає фінансового стану підприємства. Аналіз структури майна підприємства, її динаміки не дає відповіді на питання, наскільки вигідно для інвестора вкладення коштів у дане підприємство, а лише оцінює стан активів і наявність коштів для погашення зобов'язань.

Кожне підприємство, враховуючи характер основних господарських операцій та особливості діяльності, вирішує питання про доцільність поділу активів на оборотні та необоротні. Однак згідно з П(С)БО 2 «Баланс» цей поділ є обов'язковим [1, с. 35—37].

До структури майна (активів) підприємства належать три складові:

— необоротні активи;

— оборотні активи;

— витрати майбутніх періодів.

Найбільш загальну структуру активів характеризує коефіцієнт співвідношення оборотних і необоротних активів.

Аналіз динаміки складу і структури майна дає можливість установити розмір абсолютного та відносного приросту чи зменшення всього майна підприємства й окремих його видів. Приріст (зменшення) активу свідчить про розширення (звуження) діяльності підприємства.

Показники структурної динаміки відображають частку участі кожного виду майна в загальній зміні сукупних активів, їх аналіз дає змогу зробити висновок про те, в які активи вкладені знову залучені фінансові ресурси чи які активи зменшились за рахунок відпливу фінансових ресурсів. Для оцінки складу обсягу і структури майна підприємства використовують таблицю.

Отже, в активі балансу відображаються, з одного боку, виробничий потенціал, який забезпечує можливий для здійснення основної (операційної) діяльності підприємства, а з іншого — активи, які створюють умови для здійснення інвестиційної і фінансову діяльності. Ці види діяльності тісно взаємозв'язані. Тому після загальної оцінки динаміки обсягу та структури майна необхідно детально оцінити стан, рух і причини зміни кожного виду майна підприємства.

Спочатку оцінюють необоротні активи [1, с. 36—65].

Під основним капіталом (необоротними активами) підприємства розуміють сукупність усього майна, яке належить даному суб'єкту господарювання, у тому числі основні засоби, нематеріальні активи, оборотні кошти.

До необоротних активів належать:

* нематеріальні активи;
* незавершене будівництво;
* основні засоби;
* довгострокові фінансові інвестиції;
* довгострокова дебіторська заборгованість;
* відстрочені податкові активи;
* інші необоротні активи.

Частиною майна підприємства є нематеріальні активи, котрі являють собою вкладення грошових коштів підприємства в нематеріальні об'єкти, які використовуються протягом довгострокового періоду в господарській діяльності підприємства та приносять дохід.

Нематеріальні активи — ідентифікований немонетарний актив без фізичної субстанції, який є на балансі підприємства з метою використання у процесі виробництва або поставок товарів і надання послуг, здавання в оренду іншим особам або для адміністративних цілей.

В узагальненому вигляді можна дати таку характеристику нематеріальних активів: це вартість об'єктів промислової та інтелектуальної власності та інших майнових прав. Зокрема, до нематеріальних активів відносять права на використання майна, користування земельними ділянками, природними ресурсами, права промислової власності, права інтелектуальної власності, Ділова репутація (гудвіл), привілеї, патенти, ліцензії, «ноу-хау», програмне забезпечення, авторські права, товарні та фірмові знаки, організаційні витрати, торгові марки тощо.

Справедлива вартість нематеріального активу — це сума, за якою актив може бути обмінений чи отриманий в операції між Незалежними, обізнаними та заінтересованими сторонами.

До вартості нематеріальних активів входять купівельна ціна витрати, пов'язані з їх придбанням та приведенням до стану готовності.

Вартість нематеріальних активів шляхом нарахування зносу переноситься на собівартість продукції.

Незавершене будівництво — це сума інвестицій, вкладених у незавершене будівництво (включаючи устаткування для монтажу), що здійснюється для власних потреб підприємства, а також авансові платежі для фінансування такого будівництва.

Балансова вартість незавершеного будівництва дорівнює сумі фактично здійснених витрат, пов'язаних з будівництвом об'єкта основних засобів.

Основні засоби — це матеріальні активи, які задовольняють одночасно такі вимоги:

— є на балансі підприємства для використання у виробництві або поставках товарів та надання послуг, для здавання в оренду іншим особам або для адміністративних цілей;

— будуть використовуватися, як очікується, протягом більше одного періоду;

— функціонують у натуральній формі протягом тривалого часу яку сфері матеріального виробництва, так і в невиробничій сфері, а також капітальні вкладення в об'єкти, що належить до основних засобів.

До основних засобів належать засоби праці, які багаторазово використовуються протягом виробничого циклу, не змінюючи при цьому своєї натурально-речової форми. До основних засобів відносять засоби строком служби більше одного року та вартістю не менше 800 грн. Життєвий цикл основних засобів складається з таких етапів: надходження, участь у виробничому процесі, пересування в межах підприємства, ремонт, здавання в оренду, інвентаризація та вибуття.

Вартість основних засобів у міру їх зносу переноситься частинами на вартість продукції у вигляді амортизації основних засобів. Суми амортизації накопичуються в амортизаційному фонді.

Серед основних виробничих засобів розрізняють активну та пасивну їх частини. Перші безпосередньо впливають на продукт, визначають масштаби його виробництва та рівень продуктивності праці. До цієї частини основних виробничих засобів відносять машини та устаткування, інструмент.

До пасивної частини основних виробничих засобів належать ті з них, які створюють необхідні умови для процесу праці: будівлі, споруди, передавальні пристрої тощо.

Співвідношення між активною та пасивною частинами основних виробничих засобів визначається передусім специфікою виробничих та технологічних процесів, які відбуваються в даному суб'єкті, та рівнем технологічного оснащення суб'єкта господарювання.

Об'єкт основних засобів визнається як актив у випадку, коли існує ймовірність того, що підприємство отримуватиме в майбутньому економічні вигоди, пов'язані з використанням активу, та його оцінка може бути достовірно визначена.

Кваліфікований актив — це актив, який обов'язково потребує істотного періоду для підготовки його до використання за призначенням чи для реалізації.

Основні засоби можуть бути отримані обміном на подібні або неподібні активи.

Подібні активи — це активи, які мають однакове функціональне призначення та подібну справедливу вартість.

Фінансові інвестиції — це активи, які утримуються підприємством з метою збільшення прибутку за рахунок відсотків, дивідендів тощо, зростання вартості капіталу або отримання інших вигод для інвестора.

Довгострокові фінансові інвестиції — це фінансові інвестиції на період більше одного року, а також усі інвестиції, які не можуть бути вільно реалізовані в будь-який момент.

Довгострокові фінансові інвестиції — це інвестиції, які не можуть бути класифіковані як поточні.

Собівартість фінансових інвестицій включає:

— ціну придбання;

— комісійні винагороди;

— гонорари;

— мито;

— податки, що не відшкодовуються підприємству;

— банківські збори;

— інші витрати, безпосередньо пов'язані з придбанням інвестицій.

Довгострокова дебіторська заборгованість — це заборгованість фізичних і юридичних осіб, яка буде погашена після 12-ти місяців з дати балансу.

Довгострокова дебіторська заборгованість оцінюється за дисконтованою вартістю майбутніх платежів, які очікуються для поділення цієї заборгованості.

Відстрочені податкові активи — це сума податку на прибуток, що підлягає відшкодуванню в наступних періодах у наслідок виникнення різниці між обліковою та податковою базами оцінки.

Відстрочений податковий актив виникає в тому разі, коли податок на прибуток, визначений згідно з обліковою політикою підприємства, менший за податок на прибуток, визначений за чинним законодавством.

Інші необоротні активи — всі інші необоротні активи, які не є нематеріальними активами, основними засобами, довгостроковими фінансовими інвестиціями, довгостроковою дебіторською заборгованістю та відстроченими податковими активами.

Стан виробничого потенціалу — найважливіший показник ефективності основної діяльності підприємства. Бухгалтерська звітність дає змогу досить детально проаналізувати наявність, стан і зміни найважливішого елемента виробничого потенціалу підприємства — його основних засобів [2, с. 51—55].

Для аналізу руху основних засобів складають таблицю.

Показники майнового стану підприємства характеризують стан та структуру активів підприємства у сукупності з джерелами їх покриття (пасивами). Ці показники можна поділити умовно на дві групи: показники, які визначають стан основних засобів, та показники, які визначають стан оборотних коштів. Якісна характеристика основних засобів оцінюється за допомогою таких показників:

— частки активної частини основних засобів;

— коефіцієнта зносу;

— коефіцієнта придатності;

— коефіцієнта оновлення;

— коефіцієнта вибуття;

— індексу постійного активу;

— коефіцієнта довгострокового залучення позикових коштів;

— коефіцієнта накопичення зносу;

— коефіцієнта реальної вартості майна тощо.

Усі ці показники характеризують майновий стан підприємства з різних боків.

Індекс постійного активу показує частку основних засобів та необоротних активів у джерелах власних коштів і розраховується за формулою



де О3 — основні засоби та необоротні активи; Вк — власні кошти.

Коефіцієнт накопичення зносу визначає інтенсивність формування одного з джерел коштів на капітальні вкладення. Цей показник розраховується за формулою:



де С3 — нарахована сума зносу; С0.3 — початкова балансова вартість основних засобів.

Цей показник свідчить про ступінь фінансування основних засобів за рахунок зносу.

Важливим показником характеристики майнового стану підприємства є коефіцієнт реальної вартості майна, який показує, яку частку у вартості майна становлять засоби виробництва. Цей показник визначається за формулою:



де Сзв — основні засоби за залишковою вартістю; З3 — виробничі запаси; Нв — незавершене виробництво; А — вартість активів підприємства.

Цей коефіцієнт визначає рівень виробничого потенціалу підприємства, забезпеченість виробничого процесу засобами виробництва.

Загальноприйнято, що якщо значення цього показника нижче 0,5, це має насторожити як саме підприємство, так і його партнерів. Але сьогодні вартість частини основних засобів занижено. Тому у деяких випадках значення цього коефіцієнта нижче 0,5 вважається нормальним.

Іншими причинами низького рівня коефіцієнта можуть бути: занадто великі довгострокові фінансові або капітальні вкладення, великі залишки готової продукції, велика дебіторська заборгованість. Усі ці причини негативно характеризують майновий та фінансовий стан підприємства, хоча такі з них, як велика дебіторська заборгованість та складські залишки готової продукції, легко пояснити.

Під час аналізу використання основних засобів досліджується: введення їх у дію; наявність; фондовіддача; вибуття та ліквідація основних засобів; ступінь використання устаткування тощо.

Розпочинається аналіз із визначення забезпеченості виробництва основними засобами. Потім вивчається їх використання з погляду виявлення резервів, після чого здійснюються розрахунки резервів збільшення обсягів виробництва за умови мобілізації резервів поліпшення використання основних засобів.

Узагальнюючим показником технічного стану основних засобів є ступінь їх зносу, тобто відношення величини зносу до початкової вартості усіх основних частин (передусім виробничого устаткування та робочих машин, які мають вирішальний вплив на потужність підприємства).

Ступінь зносу основних засобів у відсотках та його зміни характеризуються співвідношенням сум основних засобів та їх зносу в активі та пасиві бухгалтерського балансу на початок та кінець аналізованого періоду.

Ступінь оновлення основних засобів вимірюється відношенням надходження за аналізований період основних засобів до їх кількості на кінець року.

Чим швидше здійснюється заміна старого устаткування новим, тим ефективнішим та продуктивнішим є устаткування, оскільки при тривалому використанні воно морально старіє.

Узагальнюючим показником ефективності використання основних виробничих засобів є показник використання виробничої потужності.

Іншим узагальнюючим показником використання основних засобів є також фондовіддача (*f*), тобто відношення обсягу продукції за період, що аналізується, до основних виробничих засобів:

*f = O / F*,

де *O* — випуск продукції; *F* — основні виробничі засоби.

#### Показник, зворотний фондовіддачі — фондомісткість, яка

розраховується за формулами:

*fm = 1 / f*, або *F / O.*

Перевагою показника фондомісткості є те, що його чисельник може бути розкладений на складові за окремими цехами та групами устаткування. Це дасть змогу встановити вплив використання техніки на кожній виробничій дільниці на узагальнюючий показник використання засобів.

На рівень фондовіддачі (фондомісткості) у вартісному виразі впливають такі фактори:

* рівень цін на продукцію;
* структура ціни та її зміни внаслідок асортиментних змін;
* оцінка основних виробничих засобів;
* структура засобів;
* технічний їх рівень та стан;
* ступінь використання.

Для визначення впливу змін у структурі та асортименті продукції на динаміку фондовіддачі зіставляють динаміку обсягів виробництва та динаміку показників фондовіддачі, розрахованих на базі чистої та валової продукції.

Оборотні активи беруть одноразову участь у виробничому процесі, кардинально змінюючи при цьому свою натурально-речову форму. Водночас вартість оборотних активів повністю переноситься на новостворений продукт. Основним призначенням коштів в оборотних активах є забезпечення безперервності виробничого процесу.

До оборотних активів відносять:

* запаси;
* векселі одержані;
* дебіторську заборгованість за товари, роботи, послуги;
* дебіторську заборгованість за розрахунками;
* іншу поточну дебіторську заборгованість;
* поточні фінансові інвестиції;
* грошові кошти та їх еквіваленти;
* інші оборотні активи.

Запаси — це активи, які:

а) зберігаються для продажу за умов звичайної господарської діяльності; або

б) перебувають в процесі виробництва для такого продажу або

в) призначені для споживання у виробничому процесі чи при наданні послуг.

Запаси відображаються у балансі за найменшою з двох оцінок:

— собівартістю;

— чистою вартістю реалізації [1, с. 66 — 77]. Собівартість запасів — це витрати на:

— придбання;

— перероблення;

— інші витрати, що виникли під час доставки запасів до їх теперішнього місцезнаходження та приведення їх у теперішній стан.

При аналізі величини і структури запасів слід звернути увагу на тенденції таких елементів, як виробничі запаси, незавершене виробництво, готова продукція, товари [2, с. 55 — 60].



Запаси в днях (3) розраховуються за формулою:

де О — залишок на дату балансу матеріальних оборотних коштів; Р — оборот за вибуттям даного виду засобів за звітний період; Д — число днів у звітному періоді (за рік — 360, квартал — 90).

Необхідно також оцінити структуру запасів за допомогою коефіцієнта накопичення за формулою:

ВЗ + МШП + НВ

ГП + Т

Де ВЗ — виробничі запаси; МШП — малоцінні та швидкозношувані предмети; НВ — незавершене виробництво; ГП — готова продукція; Т — товари.

Цей коефіцієнт характеризує рівень мобільності запасів і приоптимальному варіанті він має бути меншим за 1.

Векселі одержані — це заборгованість покупців, замовників та інших дебіторів за відвантажену продукцію (товари), виконані роботи та надані послуги, яка забезпечена векселями.

Вексель — це безумовне письмове зобов'язання сплатити пев­ну суму протягом певного періоду чи в установлений термін на користь пред'явника векселя.

Векселі відображаються в балансі за номінальною вартістю.

Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги — це заборгованість покупців або замовників за реалізовану їм продукцію і товари для перепродажу (крім заборгованості, яка забезпечена векселем).

Дебіторська заборгованість за розрахунками виникає за переплаченими податками, зборами та іншими платежами до бюджету, виданими авансами, нарахованими дивідендами, відсотками, роялті тощо, надходження яких очікують, а також заборгованість фінансових і податкових органів, пов'язаних сторін, заборгованість із внутрішньовідомчих розрахунків та інша дебіторська заборгованість, яка відображається у складі оборотних активів і не може бути включена до інших статей.

До іншої поточної дебіторської заборгованості відносять усі види дебіторської заборгованості, які не входять до складу дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги та дебіторської заборгованості за розрахунками. Зокрема це заборгованість працівників підприємства за іншими операціями, наприклад за товари, придбані в кредит, або отриманими від підприємства позиками.

Завдання фінансового аналізу полягають у тому, щоб виявити розміри та динаміку невиправданої заборгованості, причини її виникнення чи зростання.

Аналіз стану дебіторської заборгованості починають із загальної оцінки динаміки її обсягу в цілому та в розрізі статей.

Після цього переходять до аналізу якісного стану дебіторської заборгованості. Такий аналіз дає змогу виявити та охарактеризувати динаміку абсолютного і відносного розміру невиправданої заборгованості.

Середній термін інкасації дебіторської заборгованості визначають за формулою:



ОЦІНКА ОБОРОТНИХ АКТИВІВ ПІДПРИЄМСТВА

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ІІ Оборотні активи | На початок року | На кінець року | Відхилення |
| Інша поточна дебіторська |  |  |  |
| Поточні фінансові інвестиції |  |  |  |
| Грошові кошти та їх еквіваленти: |  |  |  |
| у національній валюті |  |  |  |
| в іноземній валюті |  |  |  |
| Інші оборотні активи |  |  |  |
| Усього за розділом ІІ |  |  |  |
| Запаси: |  |  |  |
| Виробничі запаси |  |  |  |
| Тварина на вирощуванні та відгодівлі |  |  |  |
| Незавершене виробництво |  |  |  |
| Готова продукція |  |  |  |
| Товари |  |  |  |
| Векселі одержані |  |  |  |
| Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги |  |  |  |
| Чиста реалізаційна вартість |  |  |  |
| Первісна вартість |  |  |  |
| Резерв сумнівних боргів |  |  |  |
| Дебіторська заборгованість за розрахунками: |  |  |  |
| з бюджетом |  |  |  |
| за виданими авансами |  |  |  |
| з нарахованих доходів |  |  |  |
| із внутрішніх розрахунків |  |  |  |

### *Задачі*

**1**. На підставі наведених даних проаналізувати структуру майна підприємства і джерел його формування. Знайти показники яких бракує. Зробити висновки

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Значення показника | | | Зміни показника | | |
| на початок року | %до валюти балансу | на кінець року | %до валюти алансу | в абсо­лютному виразі | У % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |
| Необоротні активи | 48075 |  | 47575 |  |  |  |
| Поточні активи, всього | 2154 |  | 854 |  |  |  |
| 3 них: запаси | 2154 |  | 854 |  |  |  |
| У тому числі: |  |  |  |  |  |  |
| виробничі запаси  готова продукція  товари | \_  154  2000 |  | \_\_  54  800 |  |  |  |
| Ліквідні активи, всього | 61531 |  | 77613 |  |  |  |
| У тому числі:  векселі одержані  дебіторська забор­гованість  поточні фінансові інвестиції  грошові кошти та їх еквіваленти | -  3600  60  57871 |  | -  4860  -  72613 |  |  |  |
| Інші оборотні активи | - |  | - |  |  |  |
| Витрати майбутніх періодів | - |  | - |  |  |  |
| Пасив |  |  |  |  |  |  |
| Власний капітал | 97757 |  | 107 649 |  |  |  |
| Позикові кошти, всього  3 них довгострокові зобов'язання | 14003  \_ |  | 18253  \_ |  |  |  |
| короткострокові зобов'язання, всього | 14003 |  | 18253 |  |  |  |
| У тому числі: кредити банку  розрахунки з креди­торами  інші короткострокові зобов'язання | -  10725  825 |  | -  11985  6268 |  |  |  |
| Валюта балансу | 111 760 |  | 125 902 |  |  |  |

**2.** Проаналізувати основні засоби підприємства за наведеними даними.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Залишок на початок року | Введено | Вибуло | Залишок на кінець року | Темп зміни |
| Первісна вартість основних засобів, тис. грн | 42353 | 12105 | 2920 | 49240 |  |
| У тому числі активна частина, тис. грн | ? | ? | ? | ? | ? |
| Знос основних засобів | 17803 |  |  | 19803 | - |
| Частка активної частини основних засобів, % | 80 |  |  | 75 |  |
| Коефіцієнт придатності, % | Визначити |  |  | Визначити |  |
| Коефіцієнт зносу, % | Визначити |  |  | Визначити |  |
| Коефіцієнт оновлення, % | Визначити |  |  | Визначити |  |
| Коефіцієнт вибуття, % | Визначити |  |  | Визначити |  |

**4**. Проаналізувати стан запасів підприємства «Темп». Зробити висновки.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Матеріальні оборотні кошти | Залишки на початок року | | Залишки на кінець року | | Норматив на кінець року | | Відхилення від минулого року | | Відхилення від нормативу | |
| тис. грн. | % до підсумку | тис. грн. | % до підсумку | тис. грн. | % до підсумку | в абсолютному виразі, тис. грн | за структурою, % | в абсолютному виразі, тис. грн | за структурою,  % |
| Виробничі запаси | 8620 |  | 9950 |  | 8000 |  |  |  |  |  |
| Незавершене виробництво | 2710 |  | 3140 |  | 2600 |  |  |  |  |  |
| Готова продукція | 3370 |  | 3210 |  | 3000 |  |  |  |  |  |
| Товари | 200 |  | 390 |  | 200 |  |  |  |  |  |
| Всього | 14900 | 100 | 16690 | 100 | 13800 | 100 | ? | X | ? | X |

**5.** Проаналізувати склад і рух дебіторської заборгованості підприємства «Варна».

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Склад дебіторської заборгованості | На початок року | Виникнення зобов'язань | Погашення зобов'язань | На кінець року | Зміна  (+,-) |
| Розрахунки з дебіторами, всього | 3940 | 72395 | 72205 | 4130 | ? |
| у тому числі: за товари, роботи, послуги | 2856 | 58706 | 58504 | 3058 | ? |
| за векселями одержаними | — | — | — | — | — |
| з бюджетом | 82 | 2210 | 2236 | 56 | ? |
| за виданими авансами | — | — | — | — | — |
| з нарахованих доходів | 62 | 1308 | 1354 | 16 | ? |
| із внутрішніх розрахунків | — | — | — | — | - |
| інша поточна заборгованість | 940 | 3687 | 3627 | 1000 | ? |
| % до вартості майна | 8,09 | х | х | 7,17 | ? |

**6**. За даними балансу підприємства на початок планового періоду залишок грошових коштів на поточному рахунку становив 86,5 тис. грн. Обсяг реалізації продукції за звітний період — 692 тис. грн. У плановому періоді передбачається довести обсяг реалізації продукції до 1040 тис. грн. Залишок грошових коштів у плановому періоді не змінюється. Визначити суму грошових коштів, яка вивільнюється в результаті прискорення оборотності грошових коштів.

**7**. Розрахувати необхідну суму активів і нормальний рівень загального коефіцієнта покриття, які забезпечують платоспроможність підприємства.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Одиниця виміру | І кв. (факт) | ІІ кв. (розрах.) |
| Одноденні витрати матеріальних ресурсів | Тис. грн | 55,5 | 111 |
| Число днів, на які розраховані матеріальні запаси | Дні | 40 | 60 |
| Обґрунтована потреба в матеріальних запасах | Тис. грн | Визначити | Визначити |
| Безнадійна дебіторська заборгованість | Тис. грн | 500 | 1000 |
| Короткострокові вкладення | Тис. грн | 3000 | 6000 Визначити |
| Мінімальна сума оборотних активів, яка забезпечує платоспроможність підпри­ємства | Тис. грн | Визначити |  |
| Нормальний загальний коефіцієнт покриття | Одиниці | Визначити | Визначити |

**8.** Розрахувати обертання поточних активів, тривалість обороту поточних активів, величину додатково залучених коштів на підставі таких даних:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Минулий рік | Звітний рік | Відхилення |
| Чистий обсяг реалізації, тис. грн | х | 1 121519 | — |
| Середньорічна вартість поточних активів, тис. грн | х | 628 548 | — |
| Обертання поточних активів, разів | 1,952 | Визначити | Визначити |
| Тривалість обороту поточних активів, днів | 184,4 | Визначити | Визначити |

**9**. Проаналізувати ефективність нематеріальних активів підприємства «Світоч».

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Минулий рік | Звітний рік | Звітний рік у % до минулого року |
| Нематеріальні активи | 4137 | 5868 | Визначити |
| Виручка від реалізації продукції | 12145 | 18946 | Визначити |
| Валовий прибуток | 2230 | 3790 | Визначити |
| Дохідність нематеріальних активів | Визначити | Визначити | Визначити |
| Обертання нематеріальних активів | Визначити | Визначити | Визначити |
| Рентабельність продажу, % | Визначити | Визначити | Визначити |

**10**. Проаналізувати стан використання майна та визначити структуру майна підприємства на основі таких даних, тис. грн.:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | На початок року | На кінець року | Відхилення  (+,-) |
| Усього майна | 150 | 120 | Визначити |
| Основні та необоротні активи | 130 | 100 |  |
| те саме, % до майна | Визначити | Визначити | Визначити |
| Оборотні кошти | 20 | 20 | - |
| те саме, % до майна | Визначити | Визначити | Визначити |
| З них: |  |  |  |
| Матеріальні оборотні кошти | 12 | 16 | - |
| те саме, % до оборотних коштів | Визначити | Визначити | Визначити |
| Грошові кошти та короткострокові цінні папери | 1 | 4 | - |
| те саме, % до оборотних коштів | Визначити | Визначити | Визначити |

Визначити, як змінилась загальна вартість майна, які фактори вплинули на її зміну.

**11.** Річна виручка підприємства становить 1121519 тис. грн. ЗО % продукції реалізується на умовах попередньої оплати. Середній термін погашення дебіторської заборгованості на підприємстві у звітному році становить 44,8 дня. Щомісячний темп інфляції дорівнює 9 %.

Розрахувати термін відстрочення платежу підприємства та коефіцієнт падіння купівельної спроможності з урахуванням темпу інфляції за місяць.

**12.** На підставі наведених даних розрахувати оборотність оборотних коштів підприємства та визначити суму їх вивільнення або додаткового залучення в оборот.

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Сума, грн |
| Річний обсяг реалізації продукції  за планом  фактично | 10000  10200 |
| Середньорічні залишки матеріальних оборотних коштів  за планом  фактично | 1500  1700 |

**13.** Визначити індекси динаміки реалізації товарів за варіантами на підставі даних, г. о.:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 1-й варіант | 2-й варіант | 3-й варіант |
| Обсяг реалізації товарів минулого періоду | 20000 | 150000 | 10000 |
| Обсяг реалізації звітного періоду | 25000 | 16000 | 8000 |
| Приріст (+), зменшення (-) реалізації у звітному періоді порівняно з минулим періодом | +5000 | + 1000 | -2000 |
| Показники динаміки | Визначити | Визначити | Визначити |

**14.** На підставі наведених даних розрахувати показники, яких не вистачає, та оцінити ризик реалізації дебіторської заборгованості, грн.:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | 31.12.11р. | 31.12.12р. |
| Обсяг продажу | 420000 | 530 000 |
| Загальна сума активів | 610 000 | 670 000 |
| Дебіторська заборгованість | 60000 | 100 000 |
| Оборотність дебіторської заборгованості | 7,64 | 6,63 |
| Період погашення дебіторської заборгованості | 47,78 | 55,05 |
| Дебіторська заборгованість до обсягу продажу | Визначити | Визначити |
| Дебіторська заборгованість до загальної суми активів | Визначити | Визначити |

**15.** Є два підприємства, у яких дебіторська заборгованість становить 3000 тис. грн, кредиторська заборгованість — 9 000 тис. грн, матеріальні ресурси — 6 000 тис. грн. Але в першого підприємства одноденні вартісні витрати матеріалів у виробництві вдвічі вищі, ніж у другого. Визначити загальні коефіцієнти покриття.

**16.** Розрахувати показники: чистий оборотний капітал, частку чистого оборотного капіталу в поточних активах, коефіцієнт поточної ліквідності, коефіцієнт «критичної ліквідності», коефіцієнт абсолютної ліквідності, частку грошових коштів і короткострокових ЦП у поточних активах.

**17.** Собівартість продукції становить 60 % ціни реалізації. Рахунки оплачуються через 60 днів від дня відвантаження продукції. Виручка від реалізації за місяць — 150 тис. грн.

Визначити, яку суму додаткових оборотних коштів у вигляді банківського кредиту потрібно отримати підприємству, якщо банк надає кредит під 40 % річних, і як це вплине на собівартість продукції.

**18.** Виручка за рік зросла з 7 200 тис. до 8 712 тис. грн. Середній залишок оборотних коштів збільшився з 344 тис. до 387,2 тис. грн. Необхідно розрахувати оборотність оборотних коштів в днях, коефіцієнт оборотності, дати їм оцінку і визначити суму грошових коштів, вивільнених з обороту.

**19.** Фірма планує, що їй буде потрібно 4 000 000 грн. на один місяць для розрахунків з кредиторами і що вона може отримати додатковий прибуток за ставкою 0,5 % за місяць. Вартість кожної операції 100 грн. Розрахувати оптимальний розмір однієї операції, середній потік коштів та необхідну кількість операцій з переказування грошей.

**20.** Розрахувати нормальний рівень загального коефіцієнта покриття. Зробити висновки.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Одиниця виміру | 1 | 2 | 3 |
| Виручка від реалізації продукції | Тис. грн. | 10000 | 10000 | 15000 |
| Собівартість реалізації продукції | -"- | 9000 | 9000 | 9000 |
| У тому числі матеріальні витрати | -"- | 5000 | 2500 | 5000 |
| Число днів у періоді (квартал) | Дні | 90 | 90 | 90 |
| Одноденні витрати матеріалів | Тис. грн. | Визна­чити | Визна­чити | Визначити |
| Необхідний транспортний, підготовчий, поточний і страховий запас | Дні | 40 | 40 | 40 |
| Потреба в матеріальних запасах | Тис. грн. | Визначити | Визначити | Визначити |
| Фактичні запаси ТМЦ | -"- | 2500 | 2500 | 2500 |
| Безнадійна дебіторська заборгованість | -"- | 500 | 500 | 500 |
| Короткострокова заборгованість | -"- | 3000 | 3000 | 3000 |
| Оборотність матеріальних оборотних коштів | Число оборотів | Визначи­ти | Визна­чити | Визна­чити |
| Нормальний рівень загального коефіцієнта покриття | Одиниці | Визна­чити | Визна­чити | Визна­чити |

**21.** Розрахувати загальний коефіцієнт покриття та зробити висновки про платоспроможність підприємства.

У підприємства «Рута» матеріальні оборотні кошти становлять 200000 тис. грн., дебіторська заборгованість на 1.01. звітного року — 100 000 тис. грн., на 1.01. наступного року — 20 000 тис. грн. Короткострокова заборгованість підприємства — 40 000 тис. грн. Всі матеріальні оборотні кошти необхідні для виробництва, надлишкових запасів немає, безнадійної дебіторської заборгованості теж немає. Грошові кошти та короткострокові фінансові вкла­дення — 10 000 тис. грн.

**22.** Оцінити стан оборотності матеріально-виробничих запасів підприємства

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Минулий рік | Звітний рік | Відхилення |
| 1.Середньорічні матеріально-виробничі запаси, тис. грн.:  з них: виробничі запаси, готова продукція | —  -  - | 469 900  65 302  114152 | —  -  - |
| 2 Собівартість реалізації | — | 833 355 | — |
| Обертання матеріально-виробничих запасів  З них:  виробничі запаси  готова продукція | 1,97  5,46  10,20 | Визначити | Визначити |
| 3. Термін зберігання запасів, днів  З них:  виробничі запаси  готова продукція | Визначити | -"- | -"- |

**23**. Визначити частку активів з високим ризиком у загальній сумі активів та частку активів з високим ризиком у загальній сумі активів і обсягу продажу на підставі таких даних, грн.:

|  |  |
| --- | --- |
| Сума активів | 8 000 000 |
| Обсяг продажу | 10 000 000 |
| Витрати наступного року | 300000 |
| Дебіторська заборгованість фірм, які перебувають у скрутному матеріальному становищі | 200 000 |
| Запаси технологічної продукції, яка непридатна для використання | 100 000 |
| Загальна сума активів із високим ризиком | Визначити |

**24.** За І півріччя 2001 р. підприємство виробило продукцію, виробнича собівартість якої становить 360 000 грн. Витрати, пов'язані з продажем цієї продукції (комерційні витрати) — 20000 грн. Середній термін відвантаження готової продукції постачальникам до зарахування виручки за цю продукцію — 5 днів. Визначити оборотний капітал у дебіторській заборгованості.

*ТЕМА3*. АНАЛІЗ ДЖЕРЕЛ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

У сучасних умовах структура капіталу є тим фактором, який безпосередньо впливає на фінансовий стан підприємства — його довгострокову платоспроможність, величину доходу, рентабельність діяльності.

Оскільки питання аналізу джерел формування капіталу тісно пов'язане з поняттям фінансування, необхідно розглянути основні його види та ознаки їх класифікації.

До основних ознак класифікації видів фінансування відносять:

— форму капіталу, що залучається;

— походження капіталу;

* правовий стан капіталовласників (форма власності).

За формою капіталу, що залучається, розрізняють:

— грошові кошти;

— майнові внески.

За походженням капіталу фінансування поділяється на:

* фінансування, що здійснюється за рахунок внутрішніх джерел;
* фінансування за рахунок зовнішніх джерел.

За правовим станом капіталовласників розрізняють фінансування за рахунок:

* власного капіталу;
* залученого капіталу.

При цьому власний капітал необхідно розглядати в обліковому, фінансовому, правовому аспектах.

Обліковий аспект передбачає оцінку початкового вкладення капіталу та його наступних змін, пов'язаних з додатковими вкладеннями, отриманням чистого прибутку, накопиченого з моменту функціонування підприємства, іншими причинами, що приводять до нарощення (змінення) власного капіталу.

Фінансовий аспект ґрунтується на розумінні власного капіталу як різниці між активами і зобов'язаннями.

Правовий аспект характеризує залишковий принцип поши­рення претензій власників на отримані доходи та наявні активи.

Аналіз власного капіталу має такі основні цілі:

* виявити основні джерела формування власного капіталу та
* визначити наслідки їх змін для фінансової стійкості підприємства.

У зв'язку з тим, що проблема визначення вартості капіталу є складною, в економічній літературі, присвяченій цій проблемі, розглядають різні способи визначення «ціни» власного капіталу. Найбільш поширеними в практиці фінансового аналізу є підходи:

* на основі дивідендів;
* на основі доходів;
* на основі визначення «ціни» капітальних активів.

У процесі самостійного розгляду сутності кожного з указаних способів визначення вартості власного капіталу необхідно враховувати, що використання певних методів розрахунку у вітчизняній практиці ускладнюється низьким рівнем розвитку ринку цінних паперів, відсутністю стабільної інвестиційної та дивідендної політики, неможливістю надійного прогнозування розміру чистого прибутку в майбутньому.

Залучення позикового капіталу для підприємства — один із способів розширення його діяльності. При цьому окремі види залучених коштів (кредити банку, кредиторська заборгованість) мають для підприємства різну вартість. Незважаючи на велику кількість видів заборгованості, загальним підходом до визначення вартості залученого капіталу може бути такий: ціна залученого капіталу визначається відношенням витрат, пов'язаних із залученням фінансових ресурсів, до самої величини капіталу, що залучається.

Оскільки основними елементами залученого капіталу є кредиторська заборгованість, кредити/позики банку або облігації, випущені підприємством, рекомендується вивчити алгоритм розрахунку їх ціни, з'ясувати вплив ставки оподаткування на рівень останньої.

Визначивши вартість окремих джерел фінансування — власного і залученого капіталу, необхідно розрахувати середню вартість капіталу. Вартість капіталу підприємства може бути визначена як середньозважена величина вартості всіх категорій капіталу.

Головна мета розрахунку цього аналітичного показника полягає в тому, щоб отримати критерії відбору для майбутніх інвестицій, які оцінюються за ставкою дохідності, достатньої, щоб компенсувати витрати вкладників капіталу. Враховуючи, що ступінь участі різних вкладників капіталу у фінансування діяльності не рівноцінний, вартість окремих видів фінансування зважується виходячи з питомої ваги даного джерела в загальному обсязі фінансування. Формула середньозваженої вартості капіталу така:



де *кi* — ціна *i*-го джерела коштів; *di* – питома вага джерела коштів у загальній їх сумі.

Визначення ціни капіталу не зводиться тільки до розрахунку відсотків, які необхідно сплатити власникам фінансових ресурсів, а й характеризує ту норму рентабельності, яку повинно забезпечити підприємство, щоб не змінити своєї ринкової вартості зв'язку з цим аналіз капіталу доповнюється оцінкою ефективності використання власного і залученого капіталу, який рекомендується здійснювати за допомогою таких показників дохідності:

* загальна рентабельність інвестованого капіталу;
* ставка рентабельності (дохідності) залученого капіталу;
* ставка рентабельності (дохідності) власного капіталу.

У процесі вивчення методології цього фрагмента фінансового аналізу необхідно звернути увагу на те, що залучення банківського кредиту за певних умов є економічно виправданим, незважаючи на збільшення фінансових витрат, пов'язаних зі сплатою відсотків. У разі, коли ціна банківського кредиту нижча, ніж рентабельність вкладення капіталу в активні операції підприємства, використання залучених коштів є раціональним, оскільки забезпечує збільшення норми прибутку на вкладений капітал.

Це правило оцінки доцільності залучення позикового капіталу дістало назву ефекту фінансового важеля, який можна описати такою моделлю:

ЕФВ = (RІК - СВ)\* (1 - КОП) \* ЗК / ВК,

де ЕФВ — ефект фінансового важеля; RIK – рентабельність інвестованого капіталу; СВ — ставка відсотка за кредит; Коп — ставка оподаткування; ЗК — залучений капі­тал; ВК — власний капітал.

Проте слід зауважити, що безмежно збільшувати суму залученого капіталу підприємство не може, оскільки існують певні обмеження у вигляді коефіцієнта поточної ліквідності та коефіцієнта забезпеченості власними оборотними коштами.

Розглянувши взаємозв'язок, який існує між даними коефіцієнтами та рентабельністю власного капіталу, можна зробити такі висновки:

по-перше, рентабельність власного капіталу (при збереженні коефіцієнта поточної ліквідності та коефіцієнта забезпеченості власними оборотними коштами на мінімальному рівні) можна підвищити за рахунок збільшення залучених коштів у складі пасивів на довгостроковій основі;

по-друге, при низьких обсягах продажу і прибутку досягти високого рівня рентабельності власного капіталу неможливо.

Процес оптимізації структури активів і пасивів підприємства з метою збільшення прибутку та підвищення рентабельності дістав назву леверидж. розрізняють такі види левериджу:

* виробничий;
* фінансовий;
* виробничо-фінансовий.

Виробничий леверидж — це потенційна можливість впливати на прибуток підприємства, змінюючи структуру собівартості продукції та обсяг її випуску.

Розраховується рівень виробничого левериджу відношенням темпів приросту валового прибутку до темпів приросту обсягів продажу в натуральних одиницях. При високому його рівні навіть незначні зміни виробництва продукції призводять до суттєвих змін прибутку.

Фінансовий леверидж — це потенційна можливість впливати на прибуток, змінюючи обсяг і структуру власного та залученого капіталу.

Його рівень вимірюється відношенням темпів приросту чистого прибутку до темпів приросту валового прибутку. Незначні зміни валового прибутку і рентабельності авансованого капіталу в умовах високого фінансового левериджу можуть призвести до значних змін чистого прибутку, що небезпечно при падінні обсягів виробництва.

Виробничо-фінансовий леверидж — загальний показник, що являє собою добуток рівнів виробничого і фінансового левериджу. Він відображає загальний ризик, пов'язаний з можливим браком коштів для відшкодування виробничих і фінансових витрат.

**Задачі**

**1**. Для заснування нового бізнесу потрібно 350 000 г. о. Можливі два варіанти залучення коштів:

Варіант 1. Випуск незабезпечених боргових зобов'язань на суму 150 000 грн. під 15 % плюс 200 000 грн. звичайних акцій номіналом 5 г. о.

Варіант 2. Випуск незабезпечених боргових зобов'язань на суму 170000 г. о. під 22% плюс 180000 г. о. звичайних акцій номіналом 9 г. о.

Прибуток до сплати відсотків, податків та дивідендів прогнозується в наступному році в розмірі 95 680 г. о. Ставка подати на прибуток 30 %.

Визначити дохід на акцію, на який можуть розраховувати акціонери в кожному з варіантів.

**2.** Компанія Б емітувала 18-відсоткові боргові зобов’язання. Чому дорівнює ціна цього джерела, якщо податок на прибуток компанії становить З0 %?

**3.** Розрахувати середньозважену ціну капіталу компанії А, якщо структура її джерел така:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Джерела коштів | Частка в загальному обсязі джерел, % | Ціна, % |
| Акціонерний капітал | 60 | 16 |
| Довгострокові боргові зобов'язання | 15 | 19,5 |
| Короткострокові боргові зобов'язання | 25 | 7,8 |

**4.** Необхідно розрахувати загальну ціну короткострокових кредитів, якщо ставка оподаткування 20 %.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Дата отримання кредиту | Сума, грн. | Відсоткова ставка, % | Число днів кредиту | Сума відсотків за користування кредитом, грн |
| 14.12.2007 | 250000 | 15 | 90 | ? |
| 08.02.2008 | 170500 | 20 | 90 | ? |
| 09.04.2009 | 60780 | 25 | 60 | ? |
| 19.09.2010 | 100500 | 15 | 60 | ? |
| 26.09.2011 | 350650 | 20 | 30 | ? |

**5.** Для реалізації інноваційного проекту, який передбачає модернізацію основного виробництва, підприємству необхідні додаткові кошти.

Одним із альтернативних джерел фінансування є банківський кредит.

Виходячи з наведених нижче даних, необхідно:

а) за допомогою фінансового важеля оцінити можливість додаткового залучення позикових коштів;

б) проаналізувати доцільність придбання даного проекту, якщо він характеризується такими критеріями:

— індекс рентабельності (РІ) — 112,8 %;

* норма рентабельності (ІRR) — 19 %;
* строк окупності — 6 років.

Вихідні дані:

Статутний капітал — 26 700 г. о.

Додатковий капітал — 7 550 г. о.

Резервний капітал — 4 069 г. о.

Кредиторська заборгованість — 2 800 г. о.

Короткострокові кредити — 3 500 г. о.

Довгострокові кредити — 5 000 г. о.

Обсяг реалізації продукції — 46 800 г. о.

Сукупні витрати — 35 040 г. о.

Сума сплачених відсотків за кредит – 1930 г.о.

Ставка оподаткування – 20 %.

*ТЕМА 4.* АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Однією з основних умов фінансового добутку підприємства є надходження грошових коштів, які забезпечують покриття його зобов’язань. При цьому відсутність мінімального запасу грошових коштів свідчить про серйозні фінансові труднощі, а надмірна їх величина вказує на те, що підприємство зазнає збитків, пов’язаних з:

* інфляцією та знеціненням грошей;
* утраченою можливістю їх вигідного розміщення і отримання додаткового доходу.

У зв’язку з цим виникає необхідність оцінки управління грошовими коштами на підприємстві.

**Головна мета аналізу грошових потоків** полягає в оцінці здатності підприємства заробляти грошові кошти визначеного розміру і в установлені строки, необхідні для здійснення запланованих витрат. Досягнення цієї мети передбачає вирішення таких завдань:

* вивчення обсягів та джерел грошових коштів, що надходять на підприємство;
* дослідження основних напрямків використання грошових коштів;
* аналіз достатності власних коштів для здійснення інвестиційної діяльності;
* з’ясування причин розходження між величиною отриманого прибутку та фактичною наявністю грошових коштів;
* досягнення фінансової оптимізації.

Під час аналізу необхідно враховувати склад грошових активів, до якого входять:

1. грошові активи в національній валюті;
2. грошові активи в іноземній валюті;
3. резервні грошові активи у формі високоліквідних короткострокових вкладень (депозитні вкладення в банках, депозитні сертифікати банків, високоліквідні фондові інструменти з короткостроковим періодом зберігання).

Управління грошовими активами підприємства потребує здійснення попереднього їх аналізу, під час якого вивчаються:

1. співвідношення грошових коштів і поточних зобов’язань;
2. період обороту грошових коштів;
3. структура середнього залишку грошових активів за основними його елементами;
4. оборотність грошових активів;
5. рух грошових активів у період, що розглядається.

Для цілей як внутрішнього, так і зовнішнього аналізу необхідно знати, у який спосіб та з яких джерел підприємство отримує грошові кошти і які основні напрямки їх витрачення.

Для того, щоб забезпечити користувачів бухгалтерської інформації даними про зміни грошових коштів підприємства та їх еквіваленти в розрізі основних видів діяльності підприємства, використовують Звіт про рух грошових коштів. Цей звіт складається або у формі звіту про зміни фінансового стану підприємства, або за спеціальною формою, де напрямки руху грошових коштів згруповано за трьома сферами:

а) операційною;

б) інвестиційною;

в) фінансовою.

Під **операційною** **діяльністю** розуміють основну статутну діяльність підприємства, яка має на меті отримання доходу. До основних джерел надходження коштів у межах господарської діяльності відносять: отримання виручки від реалізації боргів, що раніше були списані як безнадійні, штрафів від підприємств, котрі порушили умови угоди, тощо.

Відплив грошових коштів, пов’язаний зі сплатою за рахунками постачальників, з виплатою заробітної плати, сплатою штрафів тощо.

Рух грошових коштів, пов'язаних з **інвестиційною діяльністю***,* передбачає придбання (створення) і реалізацію майна довгострокового використання. Передусім це стосується надходження (вибуття) основних засобів, нематеріальних активів, довгострокових фінансових вкладень.

**Фінансова діяльність**підприємства відображається у надходженні коштів у формі довгострокових і короткострокових кредитів і позик, бюджетних асигнувань та у витрачанні коштів у вигляді погашення заборгованості за отриманими раніше кредитами І позиками, сплаті відсотків, дивідендів.

Необхідно підкреслити, що в процесі аналізу руху грошових коштів використовують прямий та непрямий методи.

Завдяки *прямому методу* у звіті відображаються абсолютні суми надходжень і витрачань грошових коштів.

*Позитивною стороною* використання прямого методу є те, що він дає змогу оцінити загальні суми припливу і відпливу грошових коштів підприємства, а отже, зробити висновки відносно достатності коштів для сплати за рахунками поточних зобов'язань, виділити ті статті, які формують найбільший приплив і відплив грошових активів у розрізі трьох видів діяльності.

Недолікцього методу полягає в тому, що він не розкриває взаємозв'язку отриманого фінансового результату зі змінними грошових коштів на рахунку підприємства.

Для подолання цього недоліку у фінансовому аналізі використовують *непрямий метод,* сутність якого полягає в перетворенні чистого прибутку у величину грошових коштів.

Необхідність здійснення такої процедури обумовлена тим, що існує певна об'єктивна невідповідність між величиною грошових коштів та величиною отриманого прибутку, і підприємство, яке, за даними бухгалтерської звітності, є прибутковим, може зазнавати значних труднощів із грошовими коштами. Зауважимо, що важливим моментом аналізу руху грошових коштів є виявлення основних причин розбіжності між величиною грошових коштів і сумою отриманого прибутку.

При непрямому методі аналізу фінансовий результат перетворюється у величину грошових коштів від поточної діяльності за певний період (різниця сум на початок і кінець періоду) за допомогою коригувальних процедур.

На першому етапікоригування виявляють відповідність між фінансовим результатом і власними оборотними коштами. Для цього усувають вплив на фінансовий результат:

* операцій нарахування амортизації;
* операцій, пов'язаних із вибуттям об'єктів довгострокових активів.

На другому етапіз'ясовують відповідність зміни власного оборотного капіталу і грошових коштів.

У зв'язку з цим необхідно визначити, як зміни за кожною статтею оборотного капіталу відбилися на стані грошових коштів підприємства. Для цього вивчають механізм впливу на їх рух операцій, що відображається на активних і пасивних рахунках.

Слід підкреслити, що існує певне правило коригувальних процедур при розрахунку величини чистого грошового потоку від господарської діяльності. За цим правилом збільшення залишків за статтями поточних активів має бути відраховано від показника чистого прибутку, а зменшення — додано до нього; збільшення ж залишків за статтями поточних пасивів додається до фінансового результату, а зменшення — віднімається від нього.

На третьому етапіпроводять додаткові коригувальні процедури, що пов'язані з використанням чистого прибутку (штрафи, що сплачуються з чистого прибутку, дивіденди, виплати за фондом споживання тощо).

Слід наголосити, що, крім попереднього аналізу, на підприємствах здійснюють і перспективний аналіз грошових потоків, результати якого дають змогу формувати стратегію управління цими активами.

Здійснення перспективного аналізу грошових потоків зводиться до обчислення можливих джерел надходження та витрачання грошових коштів і виконується в кілька етапів.

На *першому етапі* розраховується обсяг можливих грошових надходжень. Виходячи з того, що основним джерелом надходження грошових коштів є реалізація продукції, яка поділяється на продаж товару готівкою і в кредит, за допомогою балансового методу розраховуються величина грошових надходжень і зміна дебіторської заборгованості.

ДЗ п + *V* p = ДЗ к + ГН,

де ДЗп, ДЗк — дебіторська заборгованість на початок і кінець періоду; Vр — виручка від реалізації; ГН — грошові надходження.

За наявності інших суттєвих джерел надходження грошових коштів їх прогнозна сума додається до суми грошових надходжень від реалізації продукції.

На *другому етапі* розраховується обсяг витрачання грошових коштів. Основним його складовим елементом є погашення кредиторської заборгованості.

До інших напрямків використання грошових коштів відносять заробітну плату, адміністративні та інші постійні і змінні витрати, а також капітальні вкладення, сплату податків, дивідендів.

На *третьому етапі* через порівняння грошових надходжень і виплат, що прогнозуються, розраховується чистий грошовий потік.

На *четвертому етапі* розраховується сукупна потреба в короткостроковому фінансуванні. Сутність етапу полягає у визначенні розміру короткострокового банківського кредиту на плановий період, необхідного для забезпечення прогнозованого грошового потоку.

При розрахунку рекомендується брати до уваги бажаний *мінімум грошових коштів* на розрахунковому рахунку, який доцільно мати як страховий запас, а також для вигідних інвестицій.

Визначення мінімально необхідної потреби в грошових коштах для здійснення поточної діяльності спрямоване на установлення нижньої межі залишків необхідних грошових активів у національній та іноземній валюті. Існує два методи розрахунків:



де ГАк — залишок грошових активів на кінець звітного періоду; ПВга і ФВга — відповідно плановий та фактичний обсяги (величини) платіжного обороту за поточними господарськими операціями згідно з планом (фактом) надходження грошових коштів у майбутньому (звітному) періоді; Ога — оборотність грошових активів з урахуванням запланованих заходів щодо прискорення оборотності грошових активів.

Необхідно звернути увагу на те, що в процесі визначення мінімальної потреби в грошових активах здійснюється їх диференціація, основою якої є плановий обсяг витрачання грошових активів за внутрішніми і зовнішніми економічними операціями. Мета такої диференціації — виокремлення із загальної потреби в грошових активах валютної їх частини.

Оскільки грошові кошти підприємства являють собою один із випадків інвестування в товарно-матеріальні цінності, то під час аналізу до них можуть бути застосовані аналогічні моделі, які дають змогу оптимізувати величину грошових коштів. Мова йде про те, що необхідно оцінити:

* загальний обсяг грошових коштів та їх еквівалентів;
* яку їх частку необхідно тримати на розрахунковому рахунку, а яку у вигляді цінних паперів, що швидко реалізуються;
* коли і в якому обсязі здійснювати взаємну трансформацію грошових коштів та активів, що швидко реалізуються.

Для вирішення цих питань рекомендується застосовувати дві моделі: Баумоля та Міллера-Орра, зміст та специфіку використання яких необхідно розглянути самостійно.

Важливим фрагментом аналізу руху грошових потоків є оцінка ануїтетів.

*Ануїтет* являє собою окремий випадок грошового потоку, а саме: потік односпрямованих платежів з однаковими інтервалами між послідовними платежами протягом певної кількості років.

Логіка, що закладена в схему ануїтетних платежів, використовується при оцінці боргових та пайових цінних паперів, в аналізі інвестиційних проектів, а також при аналізі оренди.

Ануїтети розрізняють за такими основними характеристиками:

* величиною кожного конкретного платежу;
* інтервалом часу між двома послідовними інтервалами;
* строком від початку ануїтету до кінця його останнього періоду;
* відсотковою ставкою, що застосовується при нарощуванні або дисконтуванні платежів.

Необхідно підкреслити, що ключовим моментом при оцінці ануїтетів є припущення, що аналіз здійснюється з позиції «розумного інвестора», який не нагромаджує отриманих сум, а негайно інвестує їх з метою отримання додаткового доходу. Розрізняють ануїтети пренумерандо та постнумерандо. Ануїтети, для яких платежі здійснюються на початку відповідних інтервалів, мають назву ануїтету *пренумерандо;* якщо платежі здійснюються у кінці інтервалу — *постнумерандо.*

Оцінювання ануїтетів передбачає розгляд двох задач: прямої та зворотної.

За допомогою прямого методу визначають грошовий дохід, який буде отриманий у майбутньому. Вихідною інформацією в цій задачі є поточна сума і ставка (відсоткова та облікова), а процес фінансових розрахунків здійснюється за схемою нарощенняза формулою:



де *Р* — величина окремого платежу; *іс* — складна відсоткова ставка, за якою нараховуються відсотки; S — нарощена (майбутня) сума всього ануїтету постнумерандо; *п* — кількість платежів. Економічний зміст мультиплікатора полягає в такому:



Він показує, чому дорівнюватиме сумарна величина строкового ануїтету в одну грошову одиницю до кінця строку його дії.

Зворотна задача передбачає оцінку грошових надходжень з позиції поточного моменту, під яким у даному випадку розуміють момент часу, з якого починають відлік рівних інтервалів, що входять до ануїтету.

Вихідною інформацією для вирішення цієї задачі є очікувана до отримання в майбутньому сума і ставка, а процес фінансових розрахунків здійснюється за схемою дисконтування*.*

Загальна формула для оцінки поточної вартостістрокового ануїтету постнумерандо має вигляд:



де *А* — сучасна величина всього ануїтету постнумерандо (тобто сума сучасних величин усіх платежів).

Економічний зміст оберненої задачі полягає в такому: з позиції поточного моменту визначається реальна вартість даного ануїтету.

Сучасне значення кожного платежу (за заданої відсоткової ставки *іс)* визначається за формулою:



Економічний зміст дисконтованого множника полягає в такому: він вказує, чому дорівнює з позиції поточного моменту величина ануїтету з регулярними грошовими надходженнями в розмірі однієї грошової одиниці, що триває «*n*» рівних періодів із заданою відсотковою ставкою « *i*c».

Розглянемо ануїтет пренумерандо*.*

Очевидно, що, на відміну від ануїтету постнумерандо, період нарахування відсотків на кожний платіж у даному випадку збільшується на один рік, тобто кожна нарощена сума *Sk* збільшується в (1 + *і*с) разів.

Відповідно, майбутня вартість ануїтету пренумерандо обчислюється за формулою:

*Sn* = *P*∙*FM*3 (*ic*, *n*) ∙ (1 + *ic*).

Приведена вартість ануїтету пренумерандо відповідно розраховується:

*An* = *P*∙*FM*4 (*ic*, *n*) ∙ (1 + *ic*).

Зауважимо, що зміст фінансових таблиць, що використовуються під час оцінювання ануїтетів, інваріантний до схем постнумерандо та пренумерандо. Однак при використанні розрахункових формул або фінансових таблиць необхідно стежити за схемою надходження грошових платежів.

***Задачі***

**1.** Є дані про грошові потоки:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Потік | Рік | | | | |
| 1-й | 2-й | 3-й | 4-й | 5-й |
| А | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Б | 800 | 150 | - | - | - |
| В | - | - | - | 200 | 1250 |
| Г | 200 | 100 | 200 | 400 | 350 |

Необхідно розрахувати для кожного потоку його майбутню вартість при *іс -* 12 % для двох випадків:

а) потоки мають місце на початку року;

б) потоки мають місце в кінці року.

**2.** Аналізується два варіанти накопичення коштів за схемою ануїтету постнумерандо, тобто надходження грошових коштів здійснюється наприкінці відповідного часового інтервалу:

Варіант 1: роблять внесок на депозит 700 г. о. кожні півроку за умови, що банк нараховує 16 % річних з піврічним нарахуванням відсотків.

Варіант 2: здійснюється щорічний внесок у розмірі 1150 г. о. на умовах 10% річних за умови щорічного нарахування відсотків.

Необхідно визначити:

* яка сума коштів буде на рахунку через 11 років при реалізації кожного з планів? Який варіант привабливіший?
* Чи зміниться ваш вибір, якщо відсоткова ставка у варіанті 2 буде зменшена до 8 %?

**3.** Визначити грошовий потік від інвестиційної діяльності підприємства за звітний період за таких даних:

* Грошові надходження від продажу акцій інших підприємств – 50 тис. грн..
* Надходження від емісії акцій становлять 250 тис. грн, у т. ч. на збільшення статутного капіталу було спрямовано 200 тис. грн.
* Надходження від емісії облігацій — 60 тис. грн.
* Підприємство нарахувало та виплатило дивідендів на 40 тис. гри.
* Собівартість реалізованої продукції — 800 тис. грн, у т. ч. амортизація основних засобів — 20 тис. грн.

Кошти, спрямовані на придбання основних засобів, — 70 тис. грн.

**4.** Визначити вільний грошовий потік (перед фінансуванням), використовуючи такі показники:

* Величина операційного грошового потоку— 100 тис. грн.
* Надходження від емісії облігацій — 60 тис. грн.
* Підприємство нарахувало та виплатило дивідендів на суму 40 . грн.
* Грошові надходження від продажу акцій інших підприємств 50 тис. грн..
* Кошти, спрямовані на придбання основних засобів, — 70 тис. грн..
* Амортизаційні відрахування — 10 тис. грн..

**5.** З метою реконструкції основного виробництва компанія А залучила банківський кредит на п'ять років у розмірі 200 000 г. о. під 12 % річних, які нараховуються за схемою складних відсотків на непогашений залишок. Повертати необхідно однаковими сумами наприкінці кожного року.

Визначте величину річного платежу.

**6**. З метою розширення виробництва мале підприємство А залучило кредит на сім років у розмірі 310 100 г. о. під 14 % річних. Повертати треба однаковими сумами на початку кожного року.

Необхідно визначити загальну суму відсотків до сплати.

**7**. Ураховуючи прогнозні дані щодо обсягів реалізації продукції, підприємству А з метою розширення виробництва необхідно через сім років придбати виробниче приміщення, для чого необхідно мати 450 500 г. о. Найбільш безпечним способом накопичення є придбання без ризикованих державних цінних паперів, в які підприємство має намір щорічно вкладати кошти за схемою постнумерандо.

Необхідно визначити величину цих внесків, якщо даний вид цінних паперів генерує річний дохід за ставкою 14 % при піврічному нарахуванні відсотків.

**8.** Підприємство з метою підтримання конкурентоспроможності купує нову технологічну лінію для виробництва продукції за 1 750 670 г. о. на таких умовах:

а) 25 % вартості необхідно сплатити негайно;

б) залишкову частку необхідно погашати річними платежами протягом восьми років з нарахуванням 12 % річних на непогашену частину кредиту за схемою постнумерандо.

Необхідно визначити загальну суму відсотків до сплати.

*ТЕМА 5.* АНАЛІЗ ЛІКВІДНОСТІ ТА ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Під ***ліквідністю*** будь-якого активу розуміють його здатність перетворюватись на грошові кошти, а ступінь ліквідності визначається тривалістю періоду, протягом якого ця трансформація може бути здійснена. Чим коротший період, тим вища ліквідність даного виду активу.

**Ліквідність підприємства** – це наявність у нього оборотних коштів, теоретично достатніх для погашення короткострокових зобов’язань, навіть з порушенням строків погашення, які передбачені контрактами.

Основна ознака ліквідності – формальне перевищення (у вартісній оцінці) оборотних активів над короткостроковими пасивами. Чим більше це перевищення, тим сприятливішим є фінансовий стан підприємства с позиції ліквідності.

**Платоспроможність** означає наявність у підприємства грошових коштів та їх еквівалентів, достатніх для розрахунків за кредиторською заборгованістю, яка потребує погашення.

Основними ознаками платоспроможності є:

* наявність у достатньому обсязі коштів на розрахунковому рахунку;
* відсутність простроченої кредиторської заборгованості;

Очевидно, що ліквідність та платоспроможність не тотожні поняття.

Ліквідність менш динамічна порівняно з платоспроможністю. Це обумовлено тим, що на підприємстві у міру стабілізації його виробничої діяльності складається певна структура активів та джерел коштів, унаслідок чого коефіцієнти ліквідності залишаються незмінними або мають незначне відхилення від попереднього значення.

Навпаки, фінансовий стан підприємства з погляду платоспроможності характеризується різкими змінами і залежить від забезпеченості фінансовими ресурсами, виконання плану реалізації продукції, своєчасного надходження платежів від контрагентів тощо.

Підприємство може бути ліквідним більшою або меншою мірою, оскільки до складу оборотних активів належіть різнорідні оборотні активи, серед яких є ті, що легко перетворюються на грошові кошти, і ті, що важко реалізуються для погашення зовнішньої заборгованості.

За ступенем ліквідності статті оборотних активів поділяють на три групи:

* ліквідні кошти, які перебувають у негайній готовності до реалізації (грошові кошти, високоліквідні цінні папери);
* ліквідні кошти, які перебувають у розпорядженні підприємства (зобов’язання покупців, запаси товарно-матеріальних цінностей);
* неліквідні кошти (сумнівна дебіторська заборгованість, незавершене виробництво, витрати майбутніх періодів).

Пропорція, в якій ці групи мають перебувати відносно один до одного, визначаються:

* характером та сферою діяльності;
* швидкістю обороту коштів підприємства;
* співвідношення поточних та довгострокових активів;
* сумою та строковістю зобов’язань на покриття яких призначені статті активів;
* „якістю” – ступенем ліквідності поточних активів;

У свою чергу, у складі короткострокових пасивів можна виділити зобов’язання різного ступеня строковості:

* 1-ша група – простроченні зобов’язання та зобов’язання, строк платежу за якими настає негайно;
* 2-га група – зобов’язання, строк платежу за якими настає найближчим часом (наприклад, протягом місяця);
* 3-тя група - зобов’язання, строки платежів за якими віддалені на більш тривалий час (наприклад, кредити банків на 3-4 місяці);

У зв’язку з цим одним із способів оцінювання ліквідності на стадії попереднього аналізу є *зіставлення певних елементів активів з елементами пасивів*. З цією метою зобов’язання підприємства групуються за ступенем їх строковості, а його активи – за ступенем ліквідності. Найбільш термінові зобов’язання підприємства зіставляють з величиною активів, які характеризуються максимальною ліквідністю. Частку термінових зобов’язань, яка залишається не покритою, урівноважують менш ліквідними активами – дебіторською заборгованістю підприємств зі стійким фінансовим станом, запасами товарно-матеріальних цінностей, що швидко реалізуються. Інші короткострокові зобов’язання зіставляють з такими активами, як інші дебітори, готова продукція, виробничі витрати. Від того, наскільки забезпечена відповідність між цими групами активів та пасивів, багато в чому залежить і платоспроможність підприємства.

Аналізуючи ліквідність, важливо з’ясувати такі питання:

* свобода в розпорядженні активами (чи не є активи предметом застави);
* можливість швидкої втрати цінностей активу внаслідок його морального або фізичного зносу (особливо актуально для підприємств харчової промисловості та торгівельних підприємств);
* доступність активів для поточного розпорядження;
* контрольованість активів (можливість отримання інформації про здатність позичальника швидко пересувати або ховати активи. Наприклад, перевести грошові кошти з одного рахунку на інший, інформація про який недоступна кредиторам);
* наявність умовних зобов’язань (які можуть виникнути внаслідок несприятливого судового рішення, а також наявність гарантійних зобов’язань, які за певних умов можуть збільшити загальну суму короткострокових зобов’язань підприємства).

Ліквідність та платоспроможність оцінюються за допомогою абсолютних та відносних показників. Серед абсолютних є показник, що характеризує ***величину власних оборотних коштів*** (ВОК).

Показник ВОК характеризує ту частину власного капіталу підприємства, яка є джерелом його поточних активів. Він є розрахунковим показником, що залежить від структури як активів, так і джерел коштів. За інших рівних умов зростання цього показника в динаміці розглядається як позитивна тенденція. Основним і постійним джерелом збільшення власних оборотних коштів є прибуток.

Існує два варіанти розрахунку цього показника:

1. ВОК=ВК+ДЗ-НА,

де ВК – власний капітал; ДЗ – довгострокові зобов’язання; НА – необоротні активи.

1. ВОК=ОА-КП,

де ОА – оборотні активи; КП – короткострокові пасиви.

Показник ВОК показує, яка сума оборотних коштів залишається в розпорядженні підприємства після розрахунків за короткостроковими зобов’язаннями. У практиці фінансового аналізу ВОК називають чистим оборотним капіталом, чистими оборотними активами, робочім капіталом.

Керівництво підприємства може цілеспрямовано впливати на платоспроможність, виходячи з оборотної політики управління власними оборотними коштами. Значення цього показника для підприємства пов’язане не стільки з характеристикою співвідношення поточних активів і пасивів як деякою гарантією ліквідності, скільки з характером і причинами його змін і тим безпосереднім впливом, якій вони справляють на платоспроможність підприємства.

Аналіз впливу окремих господарських операцій на власний оборотний капітал підприємства дає змогу виявити основні причини змін його складу та загальної величини. (табл.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Номер операції | Господарська операція | Впливає (+) | Не впливає (-) |
| 1 | Придбання сировини та матеріалів: |  |  |
|  | а) в кредит |  | - |
|  | б) з одночасною оплатою |  | - |
| 2 | Відпускання матеріалові у виробництво |  | - |
| 3 | Випуск готової продукції |  | - |
| 4 | Реалізація готової продукції та отримання фінансового результату | + |  |
| 5 | Залучення короткострокових позик |  | - |
| 6 | Залучення довгострокових кредитів | + |  |
| 7 | Оприбуткування безоплатно отриманих товарно-матеріальних цінностей | + |  |
| 8 | Придбання (реалізація) основних засобів та інших необоротних активів | + |  |

З таблиці видно, що величина власного оборотного капіталу залишається незмінною, якщо господарська операція:

* супроводжується змінами в оборотних активах та поточних пасивах (операція 1а; 5);
* характеризується перегрупуванням коштів у складі оборотних активів (1б; 2; 3);
* характеризується змінами в складі короткострокових зобов’язань.

До операцій, які обумовлюють зміну величини власних оборотних коштів, відносять:

* реінвестування прибутку (операція 4);
* зміну величини довгострокових активів (операція 8);
* отримання довгострокових кредитів (операція 6).

Здебільшого основною причиною зміни величини сласних оборотних коштів є прибуток, якій отримує підприємство. Якщо діяльність підприємства характеризується накопиченням запасів товарно-матеріальних цінностей, збільшенням обсягу дебіторської заборгованості, прибуток стає джерелом фінансування і покриття даного відволікання коштів. У зв’язку з цим необхідно обережно і зважено визначити характер змін власного оборотного капіталу: його збільшення, що викликає випереджаючим зростанням оборотних активів порівняно з короткостроковими зобов’язаннями, як правило, супроводжуються відпливом грошових коштів. Відповідно, зменшення власного капіталу (оборотні активи зростають повільнішими темпами, ніж короткострокові зобов’язання) звичайно пов’язано з додатковим обсягом фінансування, отриманого на позиковій основі.

Етапи аналізу власного оборотного капіталу:

* оцінювання загальної зміни величини власного оборотного капіталу за період;
* виявлення причин, що обумовили його зміни (оцінювання змін у складі оборотних активів та короткострокових зобов’язань);
* інтерпретація неявних змін з позиції платоспроможності.

Показник ВОК є абсолютним, тобто непристосованим для просторово-часового зіставлення; не існує будь-яких орієнтирів щодо його величини або бажаної динаміки, хоча логічно, що із зростанням обсягів виробництва величини власних оборотних коштів, як правило збільшується. Для того щоб мати можливість порівнювати ступінь ліквідності різномасштабних підприємств, використовують відносні показники ліквідності.

***Коефіцієнт поточної ліквідності*** (коефіцієнт покриття) дає змогу встановити, якою мірою оборотні активи покривають короткострокові пасиви:

Кпл =ОА / КП,

де ОА — оборотні активи;

КП — короткострокові пасиви.

Логіка такого співвідношення полягає в тому, що підприємство погашає свої короткострокові зобов'язання здебільшого за рахунок оборотних активів; отже, якщо оборотні активи перевищують за величиною короткострокові пасиви, підприємство може розглядатися як успішно функціонуюче. Нижнє значення показника дорівнює 2. Однак це тільки орієнтовне значення, яке вказує на порядок показника, а не на його точне нормативне значення.

Застосування нормативного значення коефіцієнта поточної ліквідності до всіх підприємств є економічно недоцільним. Навіть, якщо не брати до уваги галузеві особливості (коли різне нормативне значення коефіцієнта є об'єктивним, оскільки відбиває структуру активів і пасивів залежно від сфери діяльності), одне і те саме підприємство в різні періоди своєї діяльності може мати різний нормативний рівень даного показника.

На нормативний рівень коефіцієнта поточної ліквідності впливають такі фактори:

1) структура активів і пасивів;

2) оборотність дебіторської та кредиторської заборгованості;

3) рентабельність виробництва;

4) ефективність управління запасами;

5) оборотність грошових коштів.

З метою отримання точніших результатів розрахунків коефіцієнтів ліквідності, крім класифікації поточних активів за ступенем ліквідності та короткострокових пасивів за терміновістю погашення, зіставляють дисконтовані за середньоринковими ставками дохідності зобов'язання та оборотні активи підприємства. ***Дисконтована вартість поточних активів***відповідає на запитання про теперішню вартість активів з урахуванням можливих термінів їх продажу для перетворення на гроші, а ***дисконтована вартість короткострокових пасивів*** — теперішню їх вартість з урахуванням термінів виконання усіх короткострокових зобов'язань підприємства. Формула для розрахунку Кпл має вигляд:



де *PY*(ОА)i— теперішня вартість активів підприємства з урахуванням термінів їх можливої реалізації;

*PY*(КП)j — теперішнявартість короткострокових зобов'язань підприємства з урахуванням термінів їх виконання;

Внл — ліквідаційна вартість неліквідних поточних активів.

Фактори, що підвищують коефіцієнт поточної ліквідності:

• максимальне обмеження вкладень капіталу у важколіквідні та недопущення вкладень у неліквідні поточні активи;

• наявність «чистих» поточних активів (у вигляді грошових коштів, цінних паперів, які можуть бути перетворені на гроші негайно) у розмірі, достатньому для покриття фінансових зобов'язань, строки сплати за якими настали або настануть у найближчий час;

• залучення у господарський обіг позикових коштів на максимально тривалий час.

Коефіцієнт швидкої ліквідності. Цей показник аналогічний коефіцієнту поточної ліквідності, однак розраховується за вужчим колом оборотних активів, коли з розрахунку виключається найменш ліквідна їх частина — виробничі запаси.



де ВЗ — величина виробничих запасів.

Таке виключення пояснюється не тільки значно меншою ліквідністю запасів, а й тим, що сума грошових коштів, які можуть бути отримані у випадку вимушеної реалізації виробничих запасів, може бути значно нижчою величини витрат на їх придбання. В умовах ринкової економіки типовою є ситуація, коли при ліквідації підприємство виручає 40 % (і менше) від облікової вартості запасів.

Нормативне значення коефіцієнта 0,5—1,0.

***Коефіцієнт абсолютної ліквідності*** є найбільш жорстким критерієм ліквідності підприємства. Він указує, яка частка короткострокових зобов'язань може бути за необхідності погашена негайно за рахунок наявних грошових коштів.



де ГА — грошові активи.

Нормативне значення коефіцієнта 0,05—0,2.

Слід зауважити, що розглянуті коефіцієнти мають певні *недоліки,* а саме:

* статичність — ці показники розраховуються на основі балансових даних, які характеризують майновий стан підприємства На конкретну дату і, відповідно, є одноманітними, що вказує на необхідність аналізу їх динаміки за ряд періодів;
* можливість завищення значень показників унаслідок включення до складу поточних активів неліквідних їх елементів;
* мала інформативність для прогнозування майбутніх грошових надходжень та платежів, що є головним завданням аналізу поточної платоспроможності;
* наявність потенційних зобов'язань, які не відображаються в балансі і не враховуються при розрахунку коефіцієнтів
* ліквідності;
* ігнорування перспективних виплат, які здатні спричинити значний відплив грошових коштів у майбутньому.

***Коефіцієнт забезпечення поточної діяльності власними оборотними коштами*** *(К3)* вказує, яка частка оборотних активів фінансується за рахунок власних коштів підприємства, і розраховується за формулою:



***Маневреність власних оборотних коштів*** (Мфк) (маневреність функціонуючого капіталу). Характеризує ту частину власних оборотних коштів, яка перебуває в грошовій формі, тобто має абсолютну ліквідність:



Для нормально функціонуючого підприємства цей показник змінюється від 0 до 1. Зростання показника (за інших рівних умов) розглядається як позитивна тенденція.

***Частка власних оборотних коштів у покритті запасів***(Кпз). Характеризує ту частину вартості запасів, яка покривається власними оборотними коштами і розраховується у такий спосіб:



***Коефіцієнт покриття запасів***являє собою відношення величини «нормальних» джерел покриття запасів до суми запасів.

Під *нормальними* розуміють джерела, які можуть використовуватися для покриття запасів. До них належать:

— власні оборотні кошти;

— короткострокові кредити та позики;

— кредиторська заборгованість.

Цей показник (Кпз) визначає, які джерела коштів і в якому обсязі використовуються для покриття виробничих запасів. Якщо значення цього показника менше одиниці, поточний фінансовий стан підприємства розглядається як нестійкий.

***Коефіцієнт відновлення (втрати) платоспроможності***характеризується відношенням розрахункового коефіцієнта поточної ліквідності до його встановленого значення, рівного 2.

Розрахунковий коефіцієнт поточної ліквідності визначається як сума фактичного значення коефіцієнта поточної ліквідності на кінець звітного періоду та зміни значення цього коефіцієнта між закінченням і початком звітного періоду в перерахунку на встановлений період відновлення (втрати) платоспроможності — 6 місяців (3 місяці).

Основою для визнання структури балансу підприємства незадовільною, а підприємства — неплатоспроможним є виконання однієї з таких умов:

• коефіцієнт поточної ліквідності на кінець звітного періоду має значення менше 2;

• коефіцієнт забезпеченості власними коштами на кінець звітного періоду менше 0,1.

Якщо одна з названих умов не виконується, оцінюється можливість відновлення платоспроможності підприємства. Для прийняття рішень про реальну можливість її відновлення необхідно, щоб відношення розрахункового коефіцієнта поточної ліквідності до встановленого (рівного 2) було більшим за одиницю.

***Задачі***

**1.** Величина поточних активів підприємства на кінець звітного періоду — 5 708 г. о., строкові зобов'язання — 3 744 г. о. Яким має бути прибуток у наступні чотири місяці, щоб досягнути нормативного значення коефіцієнта покриття, рівного двом, за умови, що сума строкових зобов'язань не зростатиме.

**2.** Є такі балансові дані по компанії А на 31.12.2011 р., тис. г. о.:

Необоротні активи — 1900.

Оборотні активи:

* дебіторська заборгованість — 350;
* виробничі витрати — 150;
* грошові кошти — 300.

Короткострокові пасиви:

* кредиторська заборгованість — 215;
* позикові кошти — 410.

Необхідно розрахувати:

1. величину чистого оборотного капіталу;
2. коефіцієнт поточної ліквідності;
3. коефіцієнт швидкої ліквідності.

**3**. Стосовно компанії А є така інформація:

— величина майна підприємства — 11 270 г. о.;

— величина чистого поточного капіталу — 4 070 г. о.;

— питома вага власного капіталу та величини довгострокових зобов'язань у структурі пасивів, відповідно, становить 48 % та 18%.

Необхідно розрахувати:

а) коефіцієнт покриття;

б) коефіцієнт поточної ліквідності, якщо питома вага виробничих запасів у структурі поточних активів становить 35%.

**4.** Виходячи з наданої інформації, необхідно оцінити загальну зміну величини власного оборотного капіталу по підприємству № 1 та № 2. У процесі аналізу необхідно виявити основні причини цих змін та порівняти якісний склад власного оборотного капіталу, а також оцінити фінансовий стан кожного з підприємств.

Вхідні дані:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Підприємство 1 | | Підприємство 2 | |
| На початок періоду | На кінець періоду | На початок періоду | На кінець періоду |
| Оборотні активи, всього | 87 456 | 103 600 | 97 201 | 110 910 |
| У тому числі: |  |  |  |  |
| виробничі запаси | 14 517 | 16 883 | 11 715 | 12 568 |
| незавершене виробництво | 9 631 | 10 713 | 10 417 | 14 670 |
| витрати майбутніх періодів | 2 980 | 3 980 | 471 | 7 583 |
| готова продукція | 6 013 | 8 715 | 4 039 | 8 562 |
| дебіторська заборгованість | 43 551 | 51 887 | 55 616 | 58 014 |
| грошові кошти та їх еквіваленти | 10 764 | 11 432 | 11 943 | 9 513 |
| Короткострокові пасиви, всього | 69 715 | 79 084 | 77 075 | 82 967 |

**5.** На підставі інформації, наведеної нижче, необхідно розрахувати коефіцієнт платоспроможності та оцінити стан і динаміку платоспроможності суб’єкта господарювання за звітний період.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Грошові кошти | | | Майбутні платежі | | |
| Вид коштів | Звітний період | | Вид платежів | Звітний період | |
| початок | кінець | початок | кінець |
| Каса | 5 617 | 4 671 | Податки | 9 372 | 12 713 |
| Розрахунковий рахунок | 114 368 | 7 513 | Оплата праці | 36 064 | 43 417 |
| Інші грошові кошти | 14 761 | 19 207 | Платежі постачальникам | 86 517 | 77 317 |

**6.** На підставі бухгалтерської довідки про стан оборотних активів на підприємстві А здійсніть аналіз їх якості, розрахуйте необхідні показники, прокоментуйте отримані результати.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № рядка | Показник | На початок періоду | На кінець періоду |
| 1 | Оборотні активи, всього | 270 850 | 328 711 |
| 1.1 | Виробничі запаси, всього | 45 125 | 83 686 |
|  | У тому числі залежні | 5 866 | 7 532 |
| 1.2 | Незавершене виробництво | 13 781 | 24 116 |
| 1.3 | Витрати майбутніх періодів | 7 514 | 5 913 |
| 1.4 | Готова продукція, всього | 52 876 | 84 517 |
|  | У тому числі готова продукція, що користується попитом | 7 354 | 16 903 |
| 1.5 | Дебіторська заборгованість, всього | 135 375 | 110 764 |
|  | У тому числі сумнівна | 20 306 | 18 938 |
| 1.6 | Грошові кошти | 16 179 | 19 715 |

Здійсніть класифікацію оборотних активів за ступенем ризику.

**7**. Використовуючи надану бухгалтерську інформацію, оцінить ліквідність підприємства А, зіставляючи елементи поточних активів, згруповані за ступенем ліквідності, з відповідними елементами поточних пасивів, згрупованих за ступенем строковості, згрупованих за ступенем їх погашення.

СТАН ПОТОЧНИХ АКТИВІВ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № рядка | Показник | На початок періоду | На кінець періоду |
| 1 | Оборотні активи, всього | 650 262 | 631 233 |
| 1.1 | Виробничі запаси, всього | 168 504 | 178 756 |
|  | У тому числі залежалі | 52 891 | 61 943 |
| 1.2 | Незавершене виробництво | 22 715 | 83 486 |
| 1.3 | Витрати майбутніх періодів | 27 944 | 66 315 |
| 1.4 | Готова продукція, всього | 87 388 | 25 499 |
|  | У тому числі готова продукція, що користується попитом | 29 456 | 9 716 |
| 1.5 | Дебіторська заборгованість, всього | 275 045 | 221 463 |
|  | У тому числі сумнівна | 64 312 | 57 725 |
| 1.6 | Грошові кошти | 68 716 | 55 764 |

СТАН КОРОТКОСТРОКОВИХ ПАСИВІВ

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показник | На початок періоду | На кінець періоду | Короткострокова заборгованість | | |
| прострочена | Строк погашення  1 місяці | строк погашення 3 місяці і більше |
| 1 | Короткострокові кредити банку | 110 560 | 150 650 | - | - | 150 650 |
|  | Кредиторська заборгованість, всього | 306 956 | 421 287 | 26 587 | 301 176 | 93 524 |
|  | У тому числі: |  |  |  |  |  |
|  | за товари та послуги | 180 310 | 226 920 | 18 634 | 127 526 | 80 760 |
|  | за заробітною платою | 26 715 | 42 361 | 2 939 | 39 422 | - |
|  | за платежами до бюджету | 45 613 | 37 517 | - | 37 517 | - |
|  | за розрахунками за соцстрахом | 54 318 | 44 650 | - | 44 650 | - |
|  | за позабюджетними платежами | - | 18 348 | - | 18 348 | - |
|  | іншим кредиторам | - | 51 491 | 5 014 | 33 713 | 12 764 |
|  | Короткострокові пасиви - всього | 417 516 | 571 937 | 26 587 | 301 176 | 224 174 |

На початок періоду питома вага прострочених короткострокових пасивів становила 9 %, зі строком погашення 1 місяць — 68 %; 3 місяці і більше — 23%.

**8.** Використовуючи надану інформацію за рік і враховуючи швидкість обороту дебіторської та кредиторської заборгованості, установіть нормативне значення коефіцієнта поточної ліквідності для підприємства № 1 та підприємства № 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Підприємство 1 | Підприємство 2 |
| Величина оборотних активів, усього | 114 763 | 245 713 |
| У тому числі величина дебіторської заборгованості | 51 582 | 42 610 |
| Величина короткострокових пасивів, усього | 60 402 | 136 507 |
| У тому числі величина кредиторської заборгованості | 13 013 | 68 449 |
| Обсяг реалізації продукції | 464 240 | 613 570 |
| Величина сукупних витрат, пов’язаних з виробництвом і реалізацією продукції | 371 392 | 490 856 |

**9.** Використовуючи надану інформацію по підприємствах № 1 та № 2 за рік та враховуючи рівень рентабельності, установіть нормативне значення коефіцієнта поточної ліквідності для кожного з підприємств; виявіть вплив рентабельності на рівень нормативного коефіцієнта.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Підприємство 1 | Підприємство 2 |
| Величина оборотних активів, усього | 81 647 | 141 318 |
| У тому числі дебіторська заборгованість | 38 507 | 87 918 |
| Величина короткострокових пасивів, усього | 40 824 | 70 659 |
| У тому числі кредиторська заборгованість | 15 375 | 19 700 |
| Обсяг реалізації продукції | 256 713 | 586 117 |
| Собівартість реалізованої продукції | 251 579 | 322 364 |

*ТЕМА 6* АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ СТІЙКОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Оцінювання фінансової стійкості підприємства передбачає проведення об'єктивного аналізу величини та структури активів і пасивів підприємства і визначення на цій основі його фінансової стабільності і незалежності, а також аналізу відповідності фінансово-господарської діяльності підприємства цілям його статутної діяльності.

**Фінансово стійким**є такий господарський суб'єкт, котрий за рахунок власних коштів покриває кошти, вкладені в активи (основні засоби, нематеріальні активи, оборотні кошти), не допускає невиправданої дебіторської та кредиторської заборгованості і розраховується за своїми зобов'язаннями в зазначений термін.

На фінансову стійкість підприємства впливають такі фактори:

— стан підприємства на товарному ринку;

— виробництво якісної продукції;

— становище підприємства в діловому співробітництві;

— залежність підприємства від зовнішніх інвесторів і кредиторів;

— наявність неплатоспроможних дебіторів;

— ефективність господарських і фінансових операцій.

Фінансова стійкість є відображенням стабільного перевищення доходів над витратами, забезпечує вільне маневрування грошовими коштами підприємства та завдяки ефективному їх використанню сприяє безперервному процесу виробництва і реалізації продукції.

Для визначення рівня фінансової стійкості підприємства необхідний аналіз:

* складу і розміщення активів господарського суб'єкта;
* динаміки і структури джерел фінансових ресурсів;
* наявності власних оборотних коштів;
* кредиторської заборгованості;
* наявності і структури оборотних коштів;
* дебіторської заборгованості;
* платоспроможності.

Аналіз складу і розміщення активів господарського суб'єкта проводиться за методичною формою, яка наведена в третьому розділі даного посібника.

Важливим показником оцінки фінансової стійкості підприємства є темп приросту реальних активів. *Реальні активи* — це реально існуюче власне майно підприємства і фінансові вкла­дення за їх справжньою вартістю*.* До реальних активів не належать нематеріальні активи, знос основних засобів і матеріалів, позикові кошти. Темп приросту реальних активів визначається за формулою:



де А — темп приросту реальних активів, %; 03 — основні засоби і вкладення за вирахуванням вартості зносу, нематеріальних активів; 3 — знос основних засобів і матеріалів; Г — грошові кошти без урахування використання позикових коштів; індекс «о» — минулий (базисний) рік; індекс «1» — звітний рік.

Для оцінки фінансової стійкості підприємства використовують коефіцієнт автономії і коефіцієнт фінансової стійкості.

Коефіцієнт автономії характеризує незалежність фінансового стану підприємства від залучених джерел. Він показує частку власних коштів у загальній сумі джерел і визначається за формулою:

де *К*а— коефіцієнт автономії; М — власні кошти, тис. грн; ∑ Д — загальна сума джерел, тис. грн.



Мінімальне значення Ка > 0,6. Збільшення коефіцієнта свідчить про зростання фінансової незалежності й зниження ризику фінансових ускладнень.

Коефіцієнт фінансової стійкості — це співвідношення власних і позичених коштів:



Де Кс — коефіцієнт фінансової стійкості; К — кредиторська заборгованість, тис. грн; П — позичені кошти, тис. грн.

Перевищення власних коштів над позиченими означає, що підприємство має достатній запас фінансової стійкості та відносної незалежності від зовнішніх фінансових джерел.

Далі вивчаються окремо динаміка та структура власних оборотних коштів і кредиторська заборгованість. Аналіз наявності і руху власних оборотних коштів підприємства передбачає визначення фактичного обсягу коштів і факторів, які впливають на їх динаміку.

Після цього переходять до аналізу кредиторської заборгованості.

Подальший аналіз оборотних коштів проводиться в напрямку вивчення динаміки і складу оборотних коштів у цілому. При аналізі зіставляються суми оборотних коштів на початок і кінець звітного періоду та виявляються законність і доцільність відволікання коштів з обороту. Для більш детальної оцінки аналізують оборотні кошти підприємства порівняно з нормативом за звітний рік.

У процесі аналізу фінансової стійкості підприємства необхідно проаналізувати дебіторську заборгованість, установити її законність і терміни виникнення, виявити нормальну та невиправдану дебіторську заборгованість. На фінансову стійкість підприємства впливає не сама по собі наявність дебіторської заборгованості, а її розмір, рух і форма, тобто чим зумовлена ця заборгованість. Дебіторська заборгованість не завжди виникає в результаті порушення порядку розрахунків і не завжди погіршує фінансовий стан підприємства. Тому її не можна повною мірою вважати відволіканням власних коштів з обігу, оскільки її частина слугує об'єктом банківського кредитування і не впливає на платоспроможність суб'єкта господарювання.

Наступним етапом аналізу фінансової стійкості підприємства є оцінка платоспроможності. Аналіз платоспроможності здійснюється через зіставлення наявності та надходження коштів із зобов'язаннями першої необхідності. Найбільш чітко платоспроможність виявляється під час її аналізу за відносно невеликий термін (тиждень, декада, місяць). Платоспроможність оцінюється через коефіцієнт платоспроможності, тобто через відношення наявних грошових сум до суми термінових платежів на конкретну дату чи на наступний період. Коли коефіцієнт платоспроможності дорівнює чи більший одиниці, можна вважати, що підприємство є платоспроможним. Коли цей коефіцієнт менший одиниці, у процесі аналізу слід виявити причини браку платіжних кош­тів (зниження зростання суми виручки, доходів, прибутку, нераціональне використання оборотних коштів, приміром, великі запаси сировини, товарів, залишків готової продукції).

Відповідно до показника забезпечення запасів і витрат власними та позиковими джерелами можна виділити такі чотири типи фінансової стійкості підприємства:

1) абсолютна фінансова стійкість (трапляється на практиці дуже рідко) — коли власні оборотні кошти забезпечують запаси і витрати;

умови:

±Ев ≥ 0,

± Ев.д ≥ 0,

± Е∑ ≥ 0,

де Ев — наявність власних оборотних коштів; Ев.д — наявність власних оборотних і довгострокових позикових коштів; ЕЕ — загальна сума джерел коштів для формування запасів і витрат.

Тримірний показник ситуації: S = (1,1,1);

2) нормально стійкий фінансовий стан — коли запаси і витрати забезпечуються сумою власних оборотних коштів та довгостроковими позиковими джерелами;

± Ев < 0,

± Ев.д ≥ 0,

± Е∑ ≥ 0,

*S* = (0, 1, 1);

3) нестійкий фінансовий стан — коли запаси і витрати забезпечуються за рахунок власних оборотних коштів і довгострокових позикових джерел та короткострокових кредитів та позик тобто за рахунок усіх основних джерел формування запасів і витрат;

± Ев < 0,

± Ев.д < 0,

± Е∑ ≥ 0,

*S* = (0, 0, 1);

4) кризовий фінансовий стан — коли запаси і витрати не забезпечуються джерелами їх формування і підприємство перебуває на межі банкрутства;

± Ев < 0,

± Ев.д < 0,

± Е∑ < 0,

*S* = (0, 0, 0);

Отже, *фінансово стійким* можна вважати таке підприємство, яке за рахунок власних коштів спроможне забезпечити запаси і витрати, не допустити невиправданої дебіторської і кредиторської заборгованості, своєчасно розрахуватись за своїми зобов'язаннями.

Абсолютна і нормальна стійкість фінансового стану характеризуються високим рівнем рентабельності підприємства та відсутністю порушень фінансової дисципліни.

Нестійкий фінансовий стан характеризується наявністю порушень фінансової дисципліни, перебоями в надходженні грошових коштів, зниженням дохідності діяльності підприємства.

Для характеристики фінансової стійкості підприємства та її динаміки рекомендується використовувати аналітичну таблицю.

Для аналізу фінансової стійкості підприємства доцільно за матеріалами кожного конкретного підприємства розраховувати нормативні рівні коефіцієнта співвідношення позичених і власних коштів, тобто коефіцієнта структури коштів підприємства.

Важливою характеристикою стійкого фінансового стану є коефіцієнт маневреності (Км), який визначається як відношення власних оборотних коштів підприємства до суми джерел власних і довгострокових позикових коштів. Він показує, яка частка власних коштів підприємства перебуває в мобільній формі, що дає змогу вільніше маневрувати цими коштами.

Для збереження мінімальної фінансової стабільності підприємства коефіцієнт співвідношення позичених і власних коштів має бути обмежений значенням відношення вартості мобільних коштів до вартості іммобілізованих засобів. Цей показник називається коефіцієнтом співвідношення мобільних та іммобілізованих засобів (Км/і) і розраховується за формулою:



де *Rа* — усі мобільні (оборотні) активи; Z — запаси і витрати; *rа* — дебіторська заборгованість; *d* — грошові кошти і цінні папери; *F —* основні засоби й інші необоротні активи.

Також розраховуються коефіцієнти мобільності всіх засобів і оборотних коштів. Перший з них визначається відношенням вартості оборотних коштів до вартості всього майна підприємства за формулою:



де В — вартість усього майна підприємства.

Коефіцієнт характеризує частку коштів для погашення боргів. Чим вище значення коефіцієнта, тим більше у підприємства можливостей забезпечувати безперебійну роботу, розраховуватись з кредиторами.

Коефіцієнт мобільності оборотних коштів визначають діленням найбільш мобільної їх частини (грошових коштів і короткострокових фінансових вкладень) на вартість оборотних коштів. Формула розрахунку:



Цей коефіцієнт показує частку абсолютно готових до платежу коштів у загальній сумі коштів, які направляються на погашення боргів.

Одним із основних показників стійкості фінансового стану підприємства є коефіцієнт забезпеченості запасів і витрат власними джерелами їх формування (*К*3), який дорівнює відношенню суми власних оборотних і довгострокових позикових коштів до вартості запасів і витрат підприємства. Нормальна межа цього показника становить:

*K*3 ≥ 0,6 – 0,8.

Важливу характеристику структури засобів підприємства дає коефіцієнт майна виробничого призначення (*К*в.п), який визначається відношенням суми основних засобів, капітальних вкладень, устаткування, виробничих запасів і незавершеного виробництва до вартості всього майна підприємства. Розраховується цей коефіцієнт за формулою:

*К*в.п = (*F* + Z) / В.

Нормальним вважається таке обмеження цього показника:

*К*в.п ≥ 0,5.

Паритетний принцип вкладення коштів у майно виробничої сфери і сфери обігу створює сприятливі умови як для нарощування виробничого потенціалу, так і для фінансової діяльності.

Також розраховуються показники, які характеризують частку основних засобів і матеріальних оборотних коштів у вартості майна. Перший з них (Я}) розраховується відношенням вартості основних засобів до валюти балансу за формулою:



Коефіцієнт матеріальних оборотних коштів (*К*z) дорівнює відношенню вартості запасів і витрат до валюти балансу, тобто:



Поряд з показниками, які характеризують структуру майна підприємства, необхідно розраховувати й аналізувати коефіцієнти, котрі показують частку довгострокової І короткострокової заборгованості в джерелах коштів підприємства. Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів (*К*д)визначається відношенням суми довгострокових кредитів і позикових коштів до суми джерел власних коштів і довгострокових кредитів і позичок. Коефіцієнт короткострокової заборгованості (*К*к)показує частку короткострокових зобов'язань підприємства в загальній сумі зовнішніх зобов'язань.

Коефіцієнт кредиторської заборгованості й інших поточних зобов'язань(*К*кз)характеризує частку кредиторської заборгованості й інших поточних зобов'язань у загальній сумі зовнішніх зобов'язань підприємства.

Коефіцієнт прогнозу банкрутства (*К*пб) характеризує питому вагу чистих оборотних активів у загальній сумі активу балансу. Він розраховується за формулою:



де *Rа* — усі оборотні активи; К*t* — короткострокові кредити і позикові кошти; *rр* — поточні зобов'язання; В — валюта балансу.

Аналіз фінансової стійкості може бути підкріплений і більш детальним аналізом обертання матеріальних оборотних коштів та коштів у розрахунках.

Для стабілізації фінансової стійкості підприємства, виходу підприємства з кризового фінансового стану необхідно:

* збільшити частку власних оборотних коштів в оборотних активах;
* додатково залучити позикові кошти;
* знизити залишки товарно-матеріальних цінностей через реалізацію малорухомих запасів чи запасів, які не використовуються у виробництві.

***Задачі***

**1**. Оцінити фінансову стійкість підприємства та розрахувати коефіцієнти на підставі даних:

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | тис.грн. |
| Власні кошти | 200 |
| Позикові кошти | 150 |
| Коефіцієнт співвідношення позикових та власних коштів | Визначити |
| Власні оборотні кошти | 30 |
| Коефіцієнт маневреності оборотних коштів | Визначити |
| Сума накопиченої амортизації | 60 |
| Первісна вартість майна | 130 |
| Коефіцієнт накопичення амортизації | Визначити |
| Вартість основних засобів | 170 |
| Вартість майна за підсумком балансу | 350 |
| Коефіцієнт реальної вартості основних засобів та майна підприємства | Визначити |
| Кількість днів обороту оборотних коштів | 15 |
| Коефіцієнт обертання | 10 |
| Коефіцієнт довгострокового залучення позичкових коштів | Визначити |
| Середня вартість оборотних коштів | 150 |
| Виручка від реалізації | 3 000 |
| Коефіцієнт оборотність | 20 |
| Середня іммобілізація коштів у розрахунку | 460 |
| Середній строк погашення дебіторської заборгованості | Визначити |
| Коефіцієнт обертання коштів у розрахунках (дебіторської заборгованості) | Визначити |

**2.** Визначити коефіцієнти покриття платежів з фіксованим терміном оплати та покриття грошовими потоками на підставі таких даних, тис. грн.:

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Сума |
| Прибуток до сплати податків та відсотків | 100 |
| Річні платежі з лізинговими зобов’язаннями | 50 |
| Відсоткові платежі за облігаціями | 5 |
| Дивіденди за привілейованими акціями | 10 |
| Річні платежі за основним облігаційним боргом | 20 |
| Податок на прибуток (у частках одиниці) | 0,25 |

**3.** Визначити коефіцієнти автономії та фінансової стійкості підприємства на початок і кінець року на підставі таких даних тис. грн.:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | На початок року | На кінець року |
| Власні кошти підприємства | 34 480 | 34 620 |
| Загальна сума джерел | 34 840 | 34 962 |
| Позикові кошти | 10 | 5 |
| Кредиторська заборгованість | 350 | 337 |

**4**. Проаналізувати структуру та розміщення активів підприєм­ства на підставі таких даних, тис. грн.:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВИ | На початок року | | На кінець року | | Відхилення | |
| тис. грн. | % | тис. грн. | % | тис. грн. | % |
| 1. Нематеріальні активи | 171 | 0,5 | 162 | 0,5 | -9 | - |
| 2. Основні засоби | 29 629 | 85 | 29 680 | 84,9 | +51 | -0,1 |
| 3. Оборотні кошти | 5040 | 14,4 | 5 120 | 14,6 | +8 | +0,1 |
| Усього | 34 840 | 100 | 34 962 | 100 | +122 | - |

**5**. Проаналізувати фінансову стійкість підприємства за допо­могою системи коефіцієнтів на підставі таких даних, млн. грн.:

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Сума |
| Власний капітал | 2 000 |
| Довгострокові зобов’язання | 1 500 |
| Коефіцієнт обертання | 0,4 |
| Сума накопичення амортизації | 400 |
| Первинна вартість основних коштів | 1 200 |
| Вартість майна підприємства за підсумком балансу | 18 000 |
| Виручка від реалізації за рік | 6 200 |
| Середня вартість матеріальних оборотних коштів | 550 |
| Середня сума коштів у розрахунках за балансом | 880 |
| Відвантажено товарів на початок року | 660 |
| Відвантажено товарів на кінець року | 350 |

**6.** Визначити на підставах даних балансу значення таких коефіцієнтів:

— коефіцієнта реальної вартості основних засобів;

— коефіцієнта обертання матеріальних оборотних засобів;

— коефіцієнта накопичення амортизації;

тис. грн.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | На початок року | На кінець року |
| Залишкова вартість основних засобів | 1 500 | 1 800 |
| Чистий прибуток | 7 238 | 8 224 |
| Сума реалізації продукції за період, що аналізується |  | 4 718 |
| Середня вартість матеріальних оборотних коштів |  | 2 532 |
| Сума накопиченої амортизації | 1 080 | 1 460 |

**7.** Визначити коефіцієнти фінансової незалежності та залучення позикових коштів на тривалий строк на початок та кінець року на підставі таких даних, тис. грн.:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | На початок року | На кінець року |
| Усього активів за балансом | 7 238 | 8 224 |
| Загальна сума власних коштів | 3 878 | 4 264 |
| Довгострокові позикові кошти | 600 | 640 |

**8.** Дати оцінку і показати методи розрахунків показників стабільності СП «Ліра», які характеризують фінансовий стан фірми порівняно з середньо галузевими на підставі таких показників:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Метод оцінки | Значення показників | | Оцінка |
| По СП | По галузі |
| Заборгованість кредиторам | Указати | 40,5% | 35% | Оцінити |
| Заборгованість акціонерам | Указати | 42,2% | 55% | Оцінити |
| Покриття відсотків за облігаціями | Указати | 4,18% | 4,16% | Оцінити |
| Покриття платежів за довготерміновими пасивами | Указати | 6,7% | 6,4% | Оцінити |
| Прибутковість привілейованих акцій | Указати | 15,4% | 15% | Оцінити |
| Прибутковість звичайних акцій | Указати | 1,8% | 1,9% | Оцінити |
| Дохід на звичайну акцію | Указати | 1,7% | 1,2% | Оцінити |
| Співвідношення ціни і дохідності | Указати | 19% | 15% | Оцінити |
| Співвідношення ринково та балансової ціни звичайних акцій | Указати | 3,2% | 3% | Оцінити |

**9.** Проаналізувати показники фінансової стійкості підприємства:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | На початок року | На кінець року |
| 1. Коефіцієнт автономії | 0,90 | 0,85 |
| 2. Коефіцієнт фінансової залежності | 1,11 | 1,17 |
| 3. Коефіцієнт позикових коштів | 0,11 | 0,17 |
| 4. Коефіцієнт покриття інвестицій | 0,90 | 0,85 |
| 5. Коефіцієнт забезпечення поточних активів власними оборотними коштами | 0,09 | 0,14 |
| 6. Коефіцієнт забезпечення матеріально-виробничих запасів власними оборотними коштами | 0,14 | 0,18 |
| 7. Коефіцієнт співвідношення матеріально-виробничих запасів і власних оборотних коштів | 6,70 | 5,60 |
| 8. Коефіцієнт покриття матеріально-виробничих запасів | 0,68 | 0,58 |
| 9. Коефіцієнт маневреності власного капіталу | 0,01 | 0,03 |
| 10. Коефіцієнт маневреності функціонуючого капіталу | 0,29 | 0,22 |
| 11. Індекс постійного активу | 0,90 | 0,97 |
| 12. Коефіцієнт реальної вартості майна | 0,95 | 0,92 |
| 13. Коефіцієнт накопичення амортизації | 0,49 | 0,51 |
| 14. Коефіцієнт співвідношення поточних активів і майна | 0,13 | 0,20 |

**10.** Визначити маневреність власних оборотних коштів, загальний коефіцієнт покриття, коефіцієнт критичної оцінки та коефіцієнт автономії (незалежності), зробити висновки. Дані в тис. грн:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Минулий рік | Звітний рік | Відхилення |
| 1. Власні кошти | 55 | 50 |  |
| 2. Майно підприємства | 100 | 102 |  |
| 3. Гроші | 30 | 25 |  |
| 4. Ринкові цінні папери | 5 | 5 |  |
| 5. Дебіторська заборгованість | 20 | 28 |  |
| 6. Активи | 100 | 120 |  |
| 7. Зобов'язання | 30 | 45 |  |
| 8. Поточні пасиви | 70 | 78 |  |
| 9. Функціонуючий капітал | 70 | 78 |  |

**11**. Порівняти величину дебіторської та кредиторської заборгованості підприємства за 2000 р. Розрахувати коефіцієнт обертання дебіторської заборгованості та термін товарного кредиту, коли виручка від реалізації продукції за рік становила 251 100 тис. грн.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | На початок року | На кінець року |
| Дебіторська заборгованість | 26 000 | 55 000 |
| Кредиторська заборгованість | 26 700 | 45 600 |
| У тому числі короткострокові кредити банку | 1 500 | 12 400 |

**12**. Фірма, що здійснює перевезення, винна АЗС, магазин який торгує автомобілями, та центру техобслуговування відповідно 5, 10 і 6 тис. грн. У свою чергу, деякі клієнти не оплатили кілька рахунків на суму 3, 8, 12 та 5 тис. грн. відповідно. Визначити коефіцієнт поточної заборгованості та оцінити стан розрахунків.

**13**. Компанія пропонує в даний час як умову чистих 30 днів Вона має обсяг продажу товарів на 300 млн. грн. і середній період інкасації 45 днів. Щоб стимулювати попит, компанія може запропонувати умову чистих 60 днів. При цьому очікується, щообсяг продажу зросте на 15 %. Після цього середній період інкасації стане 75 днів. Змінні витрати становлять 0,8 грн. на кожну 1 грн. продажу. Норма прибутку на капітал, вкладений у дебіторську заборгованість, — 20 %.

Чи вигідно компанії збільшувати термін надання кредиту?

**14.** Виручка від реалізації продукції підприємства «Рута» — 318 848 тис. грн. Середні залишки матеріальних запасів — 104 464 тис. грн. Середні залишки коштів у розрахунках — 80 058 тис. грн. Визначити обертання матеріальних оборотних коштів і обертання коштів у розрахунках.

**15.** Розрахувати нормативне значення коефіцієнта співвідношення позикових та власних коштів підприємства на підставі наведених даних:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| №п/п | Показник | Значення показників | | Відхилення (+,-) |
| початок періоду | кінець періоду |
| 1 | Основні засоби та необоротні активи, які фінансуються за рахунок власних джерел, % до всього майна | 7,97 | 13,05 | Визначити |
| 2 | Необхідні матеріали запаси, % до всього майна | 47,56 | 37,57 | Визначити |
| 3 | Необхідний обсяг власних коштів | Визначити | Визначити | Визначити |
| 4 | Граничний обсяг позикових коштів | Визначити | Визначити | Визначити |
| 5 | Нормативний коефіцієнт співвідношення позикових та власних коштів | Визначити | Визначити | Визначити |

*ТЕМА 7.* АНАЛІЗ ДІЛОВОЇ АКТИВНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

У широкому розумінні ділова активністьозначає весь спектр зусиль, спрямованих на просування фірми на ринках продукції, праці, капіталу. У вужчому розумінні (у контексті аналізу фінансово-господарської діяльності) ***ділова активність підприємства***означає його виробничу та комерційну діяльність.

Ділова активність комерційної організації виявляється в динаміці її розвитку, досягненні нею цілей, які відображають натуральні та вартісні показники, в ефективному використанні економічного потенціалу, розширенні ринків збуту продукції.

Оцінка ділової активності на якісному рівні може бути отримана в результаті порівняння діяльності даної компанії з однотипними за сферою застосування капіталу підприємствами. Такими якісними критеріями є:

• широта ринків збуту продукції;

• наявність продукції, що експортується;

• наявність унікальної продукції, техніко-економічні параметри якої перевищують світові аналоги або відповідають їм;

• репутація підприємства;

• стійкість зв'язків з клієнтами, партнерами тощо. Кількісна оцінка та аналіз ділової активності можуть бути

здійснені за двома напрямками:

• ступінь виконання плану за основними показниками, що забезпечують задані темпи їх зростання;

• рівень ефективності використання ресурсів.

Найбільш інформативні аналітичні висновки формулюються в результаті зіставлення темпів їх зміни. У цьому зв'язку оптимальним є співвідношення таких темпових показників:

100% < Tск < Tp < Tп,

де Тск — темп зміни сукупного капіталу, авансованого в діяльність підприємства; Тр — темп зміни обсягів реалізації продукції; Тп — темп зміни прибутку.

Перша нерівністьозначає, що економічний потенціал підприємства зростає, тобто розширюються масштаби його діяльності.

Друга нерівністьвказує на те, що порівняно зі збільшенням економічного потенціалу обсяг реалізації підвищується вищими темпами, тобто ресурси комерційної організації використовуються ефективніше, підвищується віддача з кожної грошової одиниці вкладеної в компанію.

Із третьої нерівностівидно, що прибуток зростає випереджаючими темпами, що свідчить про відносне зниження витрат виробництва й обігу як результат дій, спрямованих на оптимізацію технологічного процесу та взаємовідносин з контрагентами.

Але можливі і відхилення від цієї ідеальної залежності, які не завжди необхідно розглядати як негативні. Причинами порушення системи нерівностей можуть бути: освоєння нових перспективних напрямків застосування капіталу, реконструкція та модернізація діючих виробництв, упровадження продуктових нововведень тощо. Така діяльність завжди пов'язана зі значними вкладеннями фінансових ресурсів, які порушують наведене співвідношення показників, але не свідчать про зниження ділової активності підприємства.

Для характеристики ділової активності акціонерних компаній в обліково-аналітичній практиці економічно розвинених країн, крім темпових показників, використовують *коефіцієнт стійкості економічного зростання,* який розраховується за формулою:



де П — чистий прибуток;

Д — дивіденди;

ВК — власний капітал.

Власний капітал акціонерної компанії може збільшуватися або за рахунок додаткового випуску акцій, або за рахунок реінвестування отриманого прибутку. Таким чином, коефіцієнт *К*езвідображає, якими темпами в середньому збільшується власний капітал за рахунок фінансово-господарської діяльності, а не за рахунок залучення додаткового акціонерного капіталу.

Коефіцієнт *Кез* вказує, якими в середньому темпами може розвиватися комерційна організація в подальшому, не змінюючи співвідношення між різними джерелами фінансування, фондовіддачею, рентабельністю виробництва, дивідендною політикою тощо. Зв'язок коефіцієнта *Кез* з цими показниками може бути описаний такою факторною моделлю:



де Пр — величина чистого прибутку, що реінвестується на розвиток підприємства, а не сплачується у вигляді дивідендів;

П — чистий прибуток, що може бути розподілений серед власників;

*Vр —*. обсяг реалізації / виробництва продукції;

А — сума активів.

Економічна інтерпретація:

— перший фактор моделі характеризує дивідендну політику підприємства, яка полягає у виборі економічної доцільності співвідношення між дивідендами та часткою прибутку, що акумулюється;

* другий фактор відбиває рентабельність продажу;
* третій фактор показує ресурсовіддачу;
* четвертий фактор, яким є коефіцієнт фінансової залежності, характеризує співвідношення між залученими і власними джерелами коштів.

Реалізація другого напрямку аналізу ділової активності полягає в оцінці ефективності використання ресурсів підприємства. Розрізняють три види основних ресурсів:

* матеріальні;
* трудові;
* фінансові

Під *матеріальними ресурсами* розуміють матеріально-технічну базу підприємства, і тому основними оцінними показниками ефективності їх використання є: матеріаловіддача, фондовіддача.

Ефективність використання *трудових ресурсів* характеризується показниками продуктивності праці, які визначають обсяг виробництва (у вартісному вимірі) на одного робітника.

Ефективність використання *фінансових ресурсів* розглядається в межах управління оборотними активами.

Узагальнюючим показником оцінки ефективності використання ресурсів підприємства є показник ***ресурсовіддач****і,* який розраховується за формулою:



Цей показник характеризує обсяг реалізованої продукції, що припадає на грошову одиницю коштів, вкладених у діяльність підприємства; його зростання в динаміці розглядається як позитивна тенденція.

У зв'язку з тим, що бухгалтерська звітність відображає тільки стан майна та джерел фінансування на певну дату і не дає змоги визначити певні зміни, що мають відбутися в майбутньому, здійснюють поглиблений аналіз ділової активності, який включає оцінку як зовнішніх, так і внутрішніх факторів, що впливають на підприємство і на його ринкове оточення.

Зовнішні та внутрішні фактори, які впливають на діяльність підприємства, формують його бізнес-середовище, яке, у свою чергу, фактично визначає становище підприємства на ринку і. відповідно, його фінансове благополуччя.

Розгорнутий аналіз бізнес-середовища та ринкової позиції підприємства здійснюється в ході маркетингових досліджень. Загальний аналіз фінансово-господарської діяльності підприємства, якщо він передбачає поглиблений аналіз ділової активності, повинен передбачати оцінку становища суб'єкта господарювання на ринках факторів виробництва.

Традиційно всі аспекти діяльності комерційної організації аналітики поділяють на зовнішні та внутрішні.

Ринкове середовище, в якому підприємство діє, називають ***зовнішнім****,* оскільки формують його зовнішні відносно підприємства суб'єкти економічної діяльності. Передусім це бізнес-партнери, з якими підприємство пов'язує ділові інтереси, клієнти, постачальники, контрагенти.

У будь-якій державі ділова активність неможлива без втручання державних та інших органів регулювання; помітний вплив на діяльність підприємства здійснюють конкуренти та соціальне оточення.

Вплив зовнішнього середовища виявляється через дію певних факторів, основними з яких є:

— міжнародні (циклічність економічного розвитку; фінансова політика транснаціональних банків, фондів; створення вільних економічних зон тощо);

— національні (стан фінансової системи; ставлення держави до підприємництва; податкова політика);

— ринкові (конкурентоспроможність продукції; якість продукції, рівень витрат виробництва тощо).

***Внутрішнє середовище***підприємства — це сукупність агентів, які діють усередині підприємства, та їх відносин, що виникають у процесі фінансово-господарської діяльності. Визначається внутрішнє середовище підприємства відповідними факторами, які називаються внутрішніми, оскільки формуються вони самим підприємством у процесі його діяльності, впливають на її результати та на перспективи розвитку.

До основних внутрішніх факторів відносять:

— конкурентну позицію підприємства (місія діяльності, традиції, репутація, кваліфікація робітників тощо);

**Задачі**

**1**. Здійсніть аналіз виконання плану та динаміки обсягу реалізації продукції по концерну „Світанок”, якщо є така інформація:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Підприємство та його філії | Обсяг реалізації продукції, г. о. | | |
| За минулий рік | За звітний рік | |
| За планом | За фактором |
| Головне підприємство | 587 650 | 595 330 | 601 897 |
| Філія № 1 (м. Львів) | 287 944 | 300 500 | 295 950 |
| Філія №2 (м. Одеса) | 478 642 | 500 000 | 547 689 |
| Філія №3 (м. Керч) | 317 944 | 385 650 | 410 970 |
| Усього по підприємству | 1 672 180 | 1 781 480 | 1 856 506 |

**2**. Здійсніть факторний аналіз змін обсягу реалізації продукції. На підставі наданої інформації складіть баланс товарної продукції, г. о.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | За планом | За фактом |
| Випуск товарної продукції | 1 918 475 | 1 931 331 |
| Залишок готової продукції на складі:  на початок року  на кінець року | 186044 127 613 | 133443 99 641 |
| Залишок товарів відвантажених:  на початок року  на кінець року | 386914 547 830 | 401642 432 755 |
| Списано продукції | 34 510 | 77 514 |

**3**. Проаналізуйте собівартість товарної продукції концерну за рік, г. о.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Підприємство та його філії | За плановою собівартістю | За фактичною собівартістю |
| Головне підприємство | 428 638 | 463 461 |
| Філія №1 (м. Львів) | 246 410 | 266 355 |
| Філія №2 (м. Одеса) | 390 000 | 471 013 |
| Філія №3 (м. Керч) | 289 238 | 287 679 |
| Усього | 1 354 286 | 1 488 508 |

**4**. Виходячи з наведених даних проаналізуйте собівартість товарної продукції за статтями калькуляції, г. о.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Група статей | Планова собівартість | Фактична собівартість |
| Прямі матеріальні витрати | 1 199 897 | 1 318 818 |
| Прямі трудові | 39 275 | 43 167 |
| Комплексні та інші статті собівартості | 115 114 | 126 523 |
| Повна собівартість товарної продукції | 1 354 286 | 1 488 508 |

Використовуючи прийоми факторного аналізу, визначить кількісний вплив факторів (першого порядку) на зміну рівня прямих матеріальних, трудових та комплексних статей витрат.

**5.** Проаналізуйте динаміку товарообороту магазину, якщо товарообіг минулого року становив 1246,7 тис. г. о., приріст обсягу поставки товарів дорівнює 3,5 %, що становить 25,7 тис. г. о., а товарні запаси знизилися на 191,8 тис. г. о.; інше документоване витрачання товарів становить 18,4 тис. г. о.

**6.** Проаналізуйте динаміку рівня витрат обігу, якщо ціни на товари знизилися в середньому на 5 %, а частка витрат, що залежить від зміни цін, становить 18%.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Минулий рік | Звітний рік |
| Товарооборот, тис. г. о. | 23 714,6 | 31 855,5 |
| Витрати обігу, тис. г. о. | 17 074,5 | 24 847,3 |

**7.** Необхідно розрахувати абсолютну та відносну економію (перевірити) витрат обігу:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | План | Звіт |
| Товарообіг, тис. г.о. | 146 317,8 | 161 097,3 |
| Рівень змінних витрат, % | 23,3 | 26,0 |
| Умовно-змінні витрати, тис. г.о. | 75 624,3 | 91 864,4 |

**8**. Необхідно розрахувати відповідні показники та проаналізувати вплив обсягу реалізації продукції на рівень її собівартості.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Базисний період | | Звітний період | | Відхилення | |
| тис.г.о. | % до виручки | тис.г.о. | % до виручки | тис. г.о. | % до виручки |
| Обсяг реалізації продукції, тис. г.о. | 4317,2 |  | 1819,4 |  |  |  |
| Собівартість |  |  |  |  |  |  |
| У тому числі: |  |  |  |  |  |  |
| умовно-постійні витрати |  | 0,7516 |  |  |  |  |
| змінні витрати |  | 0,5324 |  |  |  |  |

**9.** Промислово-торговельне підприємство за звітний рік реалізувало продукції на суму 713 229 г. о., що на 12,5 *%* більше, ніжу минулому році. При цьому сума постійних витрат не змінилася і становить 328 085,3 г. о., тоді як рівень змінних витрат збільшився на 7 % і становить 42 %.

Проаналізуйте динаміку виручки від реалізації продукції та рівня сукупних витрат, якщо ціна на продукцію підприємства підвищилися в середньому на 11,5%, а частка витрат, що залежить від зміни ціни, становить 25 %.

**10.** Одним з основних видів продукції кондитерської фабрики є рулет «Святковий». На рік планувалося виготовити 9 755 кг продукції, фактичний випуск становить 10 250 кг.

На підставі наведених даних здійсніть факторний аналіз прямих матеріальних витрат, виявіть кількісний вплив відповідних факторів другого порядку на величину цих витрат.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Сировина, матеріали | План | | Факт | |
| Норма на 1 кг | Ціна | Норма на 1 кг | Ціна |
| Яйце, шт | 4 | 0,27 | 4 | 0,3 |
| Цукор, кг | 0,45 | 2,7 | 0,35 | 3,2 |
| Борошно, кг | 0,8 | 1,8 | 0,7 | 1,6 |
| Горіх, кг | 0,31 | 4,0 | 0,31 | 3,5 |
| Цукрова пудра, кг | 0,15 | 1,8 | 0,25 | 1,5 |
| Желатин, кг | 0,1 | 0,7 | 0,1 | 0,7 |
| Сода, кг | 0,05 | 1,2 | 0,045 | 1,45 |
| Фарбник, кг | 0,02 | 1,6 | 0,015 | 1,4 |

*ТЕМА 8.* АНАЛІЗ ПРИБУТКОВОСТІ ТА РЕНТАБЕЛЬНОСТІПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Економічна доцільність функціонування будь-якого підприємства, результативність його фінансової діяльності багато в чому визначається станом формування та використання прибутку. Тому прибуток підприємства повинен бути постійно об'єктом ретельного фінансового аналізу.

Методологічною основою такого аналізу має бути на підприємствах будь-якої форми власності діюча модель формування та використання прибутку.

Під *формуванням прибутку* розуміють його створення в процесі господарсько-фінансової діяльності. Управляти формуванням прибутку — означає управляти обсягами реалізації продукції, тобто кількістю та ціною продукції, здійснювати господарську діяльність з найменшими втратами у вигляді штрафів та інших санкцій.

В аналізі формування та використання прибутку підприємства слід розрізняти валовий прибуток (збиток) звітного періоду, фінансові результати, прибуток (збиток) від операційної діяльності, фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування, фінансові результати від звичайної діяльності, надзвичайний прибуток (збиток) та чистий прибуток (збиток) підприємства.

*Прибуток (збитки) звітного періоду* являє собою алгебраїчну суму одержаних результатів від операційної діяльності, від звичайної діяльності та надзвичайних операцій.

Удосконалення фінансової діяльності підприємства, підвищення його прибутковості потребують систематичної оцінки формування та використання чистого прибутку підприємства, аналізу основних факторів, які впливають на формування чистого прибутку, оцінку їх динаміки.

Дані такого аналізу повинні слугувати для пошуку резервів зростання прибутку, урахування цих резервів у плануванні та прогнозуванні прибутку підприємства, використання чистого прибутку на накопичення та споживання.

Починаючи з 2000 р. після введення національних стандартів процес розрахунку чистого прибутку (збитку) за звітний період можна поділити на такі кроки:

1) визначення чистого доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, послуг);

2) розрахунок валового прибутку (збитку);

3) визначення фінансового результату від операційної діяльності (прибутку або збитку);

4) розрахунок прибутку (збитку) від звичайної діяльності до оподаткування;

5) визначення прибутку (збитку) від звичайної діяльності після оподаткування;

6) визначення надзвичайного прибутку (збитку);

7) визначення чистого прибутку (збитку) звітного періоду.

Чистий дохід (виручка) від реалізації товарів (робіт, послуг) підприємства визначається вирахуванням з доходу (виручки) від реалізації товарів (робіт, послуг) підприємства податків, зборів, знижок тощо:

Чд.р = Вр – ПЗ,

де Чд.р — чистий дохід (виручка) від реалізації товарів (робіт, послуг);

Вр — дохід (виручка) від реалізації товарів (робіт, послуг);

ПЗ — податки, збори, знижки.

Валовий прибуток (збиток) підприємства розраховують як різницю між чистим доходом (виручкою) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) та собівартістю реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг):

ВП = Чд.р – Ср.п,

де Ср.п — собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг).

***Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)***— це виробнича собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) або собівартість реалізованих товарів.

Виробнича собівартість реалізованої продукції (робіт, послуг) складається з:

* прямих матеріальних витрат;
* прямих витрат на оплату праці;
* інших прямих витрат;
* виробничих накладних витрат [1. с. 121].

***Витрати обертання***— це собівартість реалізованих товарів підприємства торгівлі, яка складається з ціни придбання, ввізного мита, інших податків, витрат на транспортування, навантаження та розвантаження, інших витрат, безпосередньо пов'язаних із придбанням товарів та послуг.

Розрахунок собівартості готової продукції, виробленої за звітний період, здійснюється за формулами:

Сг.п = НВз.п.п + Вв – НВз.к.п,

де Сг.п — собівартість готової продукції;

НВз.п.п — залишок незавершеного виробництва на початок звітного періоду;

Вв — витрати на виробництво звітного періоду;

НВз.к.п — залишок неза­вершеного виробництва на кінець звітного періоду.

Сг.п = ГПз.п.п + Сп.в – ГПз.к.п,

де ГПз.п.п — залишок готової продукції на початок звітного періоду;

Сп.в — собівартість продукції, виробленої за звітний період;

ГПз.к.п — залишок готової продукції на кінець звітного періоду.

Аналіз собівартості реалізованої продукції та товарів здійснюють за наведеною формою

***Фінансовий результат*** — прибуток (збиток) (Фр.о) від операційної діяльностівизначається як алгебраїчна сума валового прибутку (збитку), іншого операційного доходу, адміністративних витрат, витратна збут та інших операційних витрат:

Фр.о = ВП + Іо.д – Ав – В3 – Іо.в,

де ВП — валовий прибуток;

Іо.д — інші операційні доходи;

Ав — адміністративні витрати;

В3 — витрати на збут; Іо.в — інші операційні витрати.

*Інші операційні доходи* підприємства складаються з доходів від операційної оренди активів, операційних курсових різниць, відшкодування раніше списаних активів та від реалізації оборотних активів (крім фінансових інвестицій) тощо [1, с. 123—124].

До *адміністративних витрат* підприємства відносять витрати на утримання адміністративно-управлінського персоналу, експлуатацію основних засобів адміністративного призначення, на гонорари за професійні послуги, витрати на дослідження і розробки; витрати на зв'язок; амортизація нематеріальних активів; витрати на створення резерву сумнівних боргів; організаційні витрати; витрати на реєстрацію акцій; витрати на проведення річ­них зборів; винагорода директорам; представницькі витрати; непродуктивні витрати; інші адміністративні витрати.

*Витрати на збут* складаються із витрат на пакувальні матеріали, ремонт тари, на рекламу, дослідження ринку; на оплату праці і комісійні продавцям, торговим агентам, працівникам відділу збуту та складів, водіям; на оплату послуг збутових та посередницьких організацій, надання знижок (дисконту) покупцям; витрат на відрядження, на орендну плату, податки, страхування; витрат на ремонт та експлуатацію основних засобів відділу збуту, складів, транспортних засобів; на фрахт; гарантійне обслуговування покупців тощо.

До *інших операційних витрат* відносять собівартість реалізованих виробничих запасів; сумнівні (безнадійні) борги; втрати від знецінення запасів; втрати від операційних курсових різниць; визнані екологічні санкції; відрахування для забезпечення наступних операційних витрат, а також усі інші витрати, що виникають у процесі операційної діяльності підприємства (крім витрат, що входять до собівартості продукції, товарів, робіт, послуг).

***Фінансовий результат*** — прибуток (збиток) *від звичайної діяльності* до оподаткування розраховується як алгебраїчна сума прибутку від операційної діяльності (Фр.о), фінансових та інших доходів за мінусом фінансових та інших витрат (збитків):

Пр.д.о = Фр.о + Д к + Іф.д +Ід – Фв – Вк – Ів,

де Пр.д.о — фінансовий результат (прибуток чи збиток) від звичайної діяльності до оподаткування;

Дк — дохід від участі в капіталі, тобто дохід, отриманий від інвестицій в асоційовані дочірні або спільні підприємства, облік яких ведеться методом участі в капіталі;

Іф.д — інші фінансові доходи, тобто доходи за депозитними сертифікатами, дивіденди одержані, відсотки одержані, інші доходи, отримані від фінансових операцій;

Ід — інші доходи, тобто доходи від реалізації фінансових інвестицій, необоротних активів і майнових комплексів, неопераційних курсових різниць та інші доходи, які виникають у процесі звичайної діяльності;

Фв — фінансові витрати, тобто витрати на відсотки та інші витрати підприємства, пов'язані з залученням позикового капіталу;

Вк — втрати від участі в капіталі, тобто збиток, спричинений інвестиціями в асоційовані, дочірні або спільні підприємства;

Ів — інші витрати, куди відносять втрати від неопераційних курсових різниць та від уцінки необоротних активів, собівартість реалізації фінансових інвестицій, необоротних активів, майнових комплексів; інші витрати, які виникають у процесі звичайної діяльності.

*Прибуток від звичайної діяльності* визначають як різницю між прибутком від звичайної діяльності до оподаткування та сумою податку з прибутку.

*Чистий прибуток або збиток* розраховують як алгебраїчну суму прибутку від звичайної діяльності та надзвичайного доходу, надзвичайних витрат і податків з надзвичайного прибутку.

Узагальнені дані аналізу чистого прибутку підприємства наводять у таблиці (табл. 9.2). З її допомогою здійснюють горизонтальний аналіз наведених фінансових показників підприємства у звітному періоді, а також вертикальний аналіз структури прибутку.

Оцінка загальної величини валового прибутку як основного джерела формування чистого прибутку та всіх структурних складових цього прибутку має велике значення для аналізу структури прибутку.

Методична форма такого аналізу наведена в табл. 9.3.

На формування прибутку підприємства впливають різноманітні фактори. В узагальненому вигляді ці фактори можна поділити на зовнішні та внутрішні.

Із великої кількості факторів, які впливають на чистий прибуток підприємства, доцільно досліджувати такі:

* зміни обсягу (товарообороту) реалізації товарів (робіт, послуг);
* зміни обсягів усіх видів прибутків, які формують чистий прибуток;
* зміни собівартості реалізованої продукції (витрат обертання).

Для визначення впливу перелічених факторів на чистий прибуток підприємства використовують методичну форму (табл. 9.4).

Далі розраховують частки та суми впливу кожного з перелічених показників на загальне зниження чистого прибутку (табл. 9.5).

Вплив собівартості реалізованої продукції (витрат обертання) на прибуток від операційної діяльності визначають за формулою:

∇Пр1 = Ср.п.п (Во.п) – Ср.п.ф (Во.ф),

де Ср.п.п (Во.п) та Ср.п.ф (Во.ф) — собівартість реалізації продукції (витрати обертання) за планом у перерахунку на фактичний обсяг та фактично.

Вплив оптових цін на зміну прибутку підприємства від операційної діяльності визначають за формулою:

∇Пр2 = Вр.ф – Вр.п,

де Вр.ф та Вр.п — виручка від реалізації фактична та за планом у перерахунку на фактичний обсяг реалізації.

Вплив зміни обсягу реалізації товарів на прибуток визначають за формулами:



де Про.д.п — плановий прибуток від операційної діяльності підприємства; ЛП — відсоток виконання плану реалізації продукції, %;

Рф та Рп — реалізація (товарооборот) відповідно фактична та планова.

Вплив на прибуток від операційної діяльності підприємства фактора асортиментних та структурних змін у реалізації товарів розраховують за формулою:

∇Пр4 = Про.д.п1 – (Про.д.п ∙ЛП : 100),

де Про.д.п1 — прибуток від операційної діяльності підприємства за планом, перерахованим на фактичну реалізацію товарів; Пролп — прибуток від операційної діяльності за планом.

Узагальнені дані аналізу впливу факторів на розмір прибутку підприємства від операційної діяльності наводять у таблиці (табл. 9.6).

Аналіз порогу прибутку як мінімального рівня діяльності широко використовується в країнах з регульованою ринковою економікою для оцінки вигідності виробництва. Він базується на взаємозв'язку між обсягом виробництва (продажу), собівартістю та прибутком. В її основу покладена класифікація витрат стосовно обсягу виробництва на змінні та постійні.

Собівартість продукції планується тільки в частині змінних виробничих витрат. Постійні витрати при цьому повністю списуються за рахунок доходів звітного періоду — маржинального доходу, тобто відносяться на зменшення маржі. Маржинальний дохід, чи маржа, являє собою різницю між виручкою від реалізації і змінною собівартістю та призначений для відшкодування постійних витрат та отримання прибутку. Іншими словами, прибуток у сумі з постійними витратами — це маржинальний дохід підприємства. Цей метод називається директ-кост. Використання його в управлінні дає змогу прийняти найефективніше рішення на основі аналізу взаємозв'язку між собівартістю, обсягом виробництва та прибутком.

Наявність такої залежності використовується аналітиком для аналізу порогу прибутку, чи критичної (мертвої) точки обсягу виробництва. Цей аналіз дає змогу виявити ту кількість продукції, котру необхідно виробити та реалізувати, щоб відшкодувати змінні п постійні витрати за аналізований період*.* Точка критичного обсягу виробництва показує, що загальна сума маржі зі змінної собівартості відшкодовує загальну суму постійних витрат за певний період.

Визначення порогу прибутку здійснюється одним чи кількома способами.

Перший спосіб — це побудова графіка критичного обсягу виробництва та знаходження точки критичного обсягу виробництва, чи беззбитковості, у котрій підприємство покриває усі свої витрати чи отримує заданий мінімальний прибуток (поріг прибутку).

При другому розв'язанні проблеми використовується модель формування фінансового результату за методом «Витрати—обсяг—прибуток». Він розраховується рівнянням:

Результат (Р) - обсяг продажу (О • Ц) - сума змінних витрат (ПВі • О) - сума постійних витрат (ПЗ) = прибуток.

Обсяг беззбитковості.

Графік дає змогу визначити точку, в якій перетинаються витрати та виручка і в якій витрати на виробництво та збут продукції дорівнюють виручці від продажу. Ця точка називається точкою продажу і сума змінних витрат визначається як добуток фізичного обсягу продажу (О) відповідно на ціну одного виробу (Ц) та питомі змінні витрати (ПВ):

Р = Ц ∙ О – ПВ*і* ∙ О – ПВ, або Р = (Ц – ПВ*і*) ∙ О – ПВ.

Зважаючи на те, що у точці критичного обсягу реалізації прибуток дорівнює нулю, одержимо рівняння:

(Ц – ПВ*і*) ∙ О – ПВ = О; (Ц – ПВ*і*) ∙ О = ПВ.

Оскільки значення (Ц - ПВ,) — це маржинальний дохід на один виріб, то формула набуває такого вигляду:

МД*і* ∙ О = ПЗ.

Отже, точка беззбитковості дорівнює діленню постійних витрат на маржинальний дохід на один виріб:



На підставі цього рівняння аналітиком може бути визначений комплекс управлінських рішень.

Таким чином, поріг прибутку чи поріг рентабельності — це така виручка від реалізації, за якої підприємство вже не має збитків, але ще і не має прибутків. Валової маржі вистачає на покриття постійних витрат, і прибуток дорівнює нулю.

Різнобічна виробнича, збутова, постачальна та фінансова діяльність підприємства одержує закінчену грошову оцінку в системі показників — фінансових результатів. В узагальненому вигляді найбільш важливими фінансовими результатами діяльності підприємства є показники, наведені у формі № 2 річної та квартальної бухгалтерської звітності.

Обов'язковими елементами дослідження фінансових результатів діяльності підприємства є:

• аналіз змін кожного показника за поточний аналізований період (горизонтальний аналіз показників фінансових результатів за звітний період);

• аналіз структури відповідних показників та її змін («вертикальний аналіз» показників);

• дослідження (хоча б у найбільш узагальненому вигляді) динаміки зміни показників фінансових результатів за ряд звітних періодів (тобто «трендовий аналіз» показників).

Після того як виявлені основні фактори утворення прибутку та збитків, аналізується порядок його розподілу та використання. Завдання аналізу розподілу прибутку полягає у виявленні відповідності між розподілом прибутку та результатами роботи колективу підприємства.

З прибутку, який отримує підприємство, передусім сплачуються податки. Використання чистого прибутку визначається підприємством самостійно. Під використанням прибутку підприємства слід розуміти його спрямування на фінансування тих чи інших витрат. Тому використання прибутку підприємства — це насамперед використання чистого прибутку, тобто прибутку, який залишається у розпорядженні підприємства і з якого сплачуються відсотки за кредит, штрафи, пені, неустойки.

Інформація про розподіл прибутку міститься у фінансовому плані, у формі № 1 і № 2. На підставі цих джерел порівнюється плановий та фактичний розподіл прибутку, виявляються відхилення та встановлюються їх причини.

Підприємство самостійно визначає, яку частку чистого прибутку використати на накопичення, тобто капіталізувати його з метою розширення обсягів виробництва або підприємницької діяльності, а яку направити на споживання, тобто на створення заохочувальних заходів та соціальний розвиток.

Із чистого прибутку виплачується одноразова допомога працівникам у зв'язку із виходом на пенсію, надбавки до пенсій, оплата додаткових відпусток понад установленої чинним законодавством тривалості, надається матеріальна допомога тощо. Крім того, за рахунок чистого прибутку здійснюються витрати на безоплатне харчування або харчування за пільговими цінами працівників підприємств. Усі ці витрати чистого прибутку відносять до статті його використання — «На соціальні потреби».

Важливою проблемою оптимального використання чистого прибутку є раціональний його розподіл між витратами на накопичення та споживання з урахуванням умов ринкової кон'юнктури.

Для аналізу використання чистого прибутку підприємства складається таблиця за останні два роки за напрямами використання чистого прибутку.

Для систематичного пошуку конкретних джерел та резервів підвищення чистого прибутку на підприємстві слід не рідше одного разу на квартал оцінювати вплив на чистий прибуток підприємства усіх показників та факторів. Для цього потрібно насамперед з урахуванням специфіки підприємства щороку на основі багатоваріантних розрахунків планувати прибуток підприємства та систематично складати кошториси використання чистого прибутку за основними напрямами.

У зв'язку з цим рекомендується багатоваріантне планування прибутку підприємства, яке доцільно здійснювати із застосуванням таких методів розрахунку:

* метод прямого розрахунку;
* аналітичний метод;
* госпрозрахунковий метод.

За методом прямого розрахунку чистий дохід (виручка) від реалізації товарів (робіт, послуг) визначається як різниця між плановою сумою доходу (виручки) від реалізації товарів (робіт, послуг) та ПДВ, а валовий прибуток — як різниця між чистим доходом (виручкою) від реалізації товарів (робіт, послуг) та собівартістю реалізації продукції (витратами обертання).

Одним із різновидів планування валового прибутку підприємства за методом прямого розрахунку може бути його планування на основі показника нормативних витрат на одну гривню товарообороту (виручки від реалізації товарів, робіт, послуг). Планова сума валового прибутку (Вп) визначається при застосуванні такого методу за формулою:



де Вр — товарооборот (виручка) від реалізації товарів, робіт, послуг;

Нп — норматив валового прибутку у розрахунку на кожну гривню товарообороту.

Аналогічно, тобто як методом прямого розрахунку, так і його різновидом — методом прямого розрахунку із застосуванням нормативу може плануватись чистий прибуток підприємства.

Особливістю аналітичного методу розрахунку планового прибутку підприємства є врахування впливу факторів на прибуток у плановому періоді.

При нормативному методі планування прибутку його розмір визначається на основі розрахунку нормативу рентабельності. Це вимагає попередньої роботи щодо встановлення таких нормативів у відповідних галузях економіки або розрахунку нормативу рентабельності на кожному окремому підприємстві.

При плануванні чистого прибутку підприємства на основі госпрозрахункового методу застосовується така методична послідовність розрахунків:

1. На основі плану економічного та соціального розвитку підприємства розраховується потреба у виробничому та соціальному розвитку підприємства (Пв.с).

2. Розраховується питома вага чистого прибутку, який направляється на виробничий та соціальний розвиток (Х0) до загальної суми чистого прибутку.

3. Обчислюється сума чистого прибутку, який забезпечить підприємству можливості самофінансування (По.с).

4. Визначається питома вага чистого прибутку (Нп) у сумі валового прибутку.

5. Розраховується сума валового прибутку (Пв.п), яка забезпечить умови самофінансування підприємства.

Оскільки при застосуванні цього методу розрахунок планового чистого прибутку заснований на потребах підприємства, одержані за цим методом обсяги прибутку набагато перевищують розрахунки за іншими методами.

Госпрозрахунковий метод найбільш доцільно застосовувати в умовах ринкових відносин, коли є можливості забезпечення самофінансування підприємства.

Щоб планові суми чистого прибутку підприємства одночасно відбивали і потреби, і можливості підприємства, доцільно використовувати при плануванні чистого прибутку одночасно два методи —- аналітичний та госпрозрахунковий.

Показники рентабельності характеризують відносну дохідність чи прибутковість, яка визначається у відсотках до витрат коштів чи майна.

На практиці уся підприємницька діяльність підприємств поділяється на три види діяльності:

* операційну (основну);
* інвестиційну (вклад коштів в акції, інші цінні папери, капітальні вкладення тощо);
* фінансову — отримання (виплата) дивідендів, відсотків.

У зв'язку з цим, оцінюючи фінансовий стан підприємства, застосовують такі групи показників: відносної дохідності; продукції; виробничих фондів і всього майна підприємства; інвестицій, цінних паперів.

Ефективність формування та використання прибутку підприємства можна охарактеризувати за допомогою системи таких коефіцієнтів:

1. Коефіцієнт, що характеризує рентабельність поточних витрат і показує, скільки прибутку (Пр) припадає на 1 гривню витрат (В). Розраховується за такою формулою:



2. Коефіцієнт дохідності авансованих вкладень, який характеризує, скільки прибутку Оз припадає на 1 грн, вкладену в основні засоби (Оз) підприємства:



3. Коефіцієнт рентабельності сукупних вкладень характеризує, скільки прибутку припадає на 1 грн сукупних вкладень:



4. Коефіцієнт валового прибутку:



де Прв — валовий прибуток; Вр — виручка від реалізації товарів (робіт, послуг) чи товарооборот.

Коефіцієнт показує, чи ефективно використовуються матеріальні ресурси та робоча сила у виробничо-комерційному чи торговельно-технологічному процесі.

5. Коефіцієнт операційного прибутку (Про):



Цей коефіцієнт характеризує, який прибуток від операційної діяльності на кожну гривню виручки має підприємство. Високий коефіцієнт операційного прибутку показує, що виручка зростає швидше, ніж операційні витрати.

6. Коефіцієнт чистого прибутку:



Цей показник є узагальнюючим показником роботи підприємства, тому що порівнює чистий дохід підприємства та виручку. Підприємству вигідно мати високий коефіцієнт чистого прибутку, оскільки це правильний шлях до залучення інвесторів.

7. Коефіцієнт окупності власного капіталу:



де *K*вл— власний капітал.

Цей показник повинні використовувати насамперед власники підприємств недержавних форм власності, акціонери. Він визначає прибутковість та дохідність підприємства, в які вкладено певний власний капітал.

Усі перелічені коефіцієнти доцільно застосовувати на кожному підприємстві для оцінювання ефективності використання прибутку в динаміці за ряд періодів.

Результати аналізу дають змогу зробити висновок про можливість максимізації прибутку підприємства.

Дохідність продукції характеризується такими показниками, як рентабельність реалізованої, випущеної продукції та окремих виробів.

Рівень рентабельності реалізації продукції визначається відношенням прибутку від операційної діяльності до суми виручки від реалізації в оптових цінах без ПДВ та акцизу за формулою:



де *К°* — рентабельність реалізації продукції, % чи грн;

*Р* — прибуток від операційної діяльності;

О — виручка від реалізації (обсяг);

S — собівартість реалізації продукції.

Рентабельність реалізації продукції показує, скільки отримано прибутку (в гривнях чи у відсотках на одну гривню).

Рентабельність товарного випуску окремих видів продукції визначається відношенням прибутку від випуску даного виду виробів до собівартості товарного випуску цього виробу. Вона характеризує абсолютну суму чи рівень (в %) прибутку на 1 грн витрачених коштів (виробничих ресурсів):



На практиці рентабельність одиниці окремих видів продукції визначається як відношення прибутку з даного виду виробу до його вартості:



можуть відбуватися під впливом змін структури реалізації продукції та індивідуальної рентабельності окремих видів продукції (робіт, послуг).

Для оцінювання діяльності підприємства найважливіше значення має показник рентабельності виробничих активів. Цей показник також може використовуватись при вивченні попиту на продукцію.

Рентабельність виробничих активів визначається як відношення прибутку звітного періоду до середньої вартості основних виробничих засобів та матеріальних оборотних коштів. Цей показник можна оцінювати і за чистим прибутком підприємства. На зміну рентабельності виробничих активів впливають зміни рівнів фондовіддачі та обертання матеріальних оборотних коштів, а також рентабельності (дохідності) обсягу реалізації продукції.

Для характеристики ефективності використання фінансових ресурсів використовують показники рентабельності вкладень: усіх джерел коштів, у функціонуючі кошти, власних вкладень, в акції інших підприємств.

Рентабельність вкладень у підприємство в загальному вигляді визначається за вартістю усього майна, яке має підприємство. Для розрахунку цього показника прибуток звітного періоду чи чистий прибуток, чи прибуток від операційної діяльності ділять на загальний підсумок балансу. Порівняння із середньорічною сумою балансу різних видів прибутку дасть змогу визначити вплив зовнішніх факторів.



де *Р*з.п — прибуток звітного періоду;

ПБс — середньорічний підсумок балансу.



Це дає змогу виявити вплив на дохідність підприємства податків.

Далі, порівнюючи Кр1, з Кр3.



де ПБс — середньорічний підсумок балансу, можна визначити вплив на рентабельність підприємства таких операцій, як надходження та виплата дивідендів та інших операцій, які не пов'язані з виробництвом та реалізацією продукції.

Найбільш повне уявлення про рентабельність вкладів коштів у виробничу діяльність підприємства дає відношення прибутку до функціонуючих коштів, особливо коли у чисельник беруть прибуток від операційної діяльності.

Функціонуючі кошти визначаються як різниця між середньорічною вартістю усіх коштів підприємства і вартістю інвестицій та незавершеного будівництва.

Для фінансового менеджера та аналітика цей показник має важливе значення, оскільки в ньому, з одного боку, ураховують прибуток від основної діяльності без надзвичайної діяльності, з іншого — кошти, залучені до виробничої діяльності.

Рентабельність власних коштів дає змогу визначити ефективність використання інвестування власниками коштів у підприємство та порівняти її з можливим доходом від вкладення цих коштів в інші цінні папери.

На зміну рівня рентабельності вкладень можуть впливати зміни рентабельності реалізації продукції та обертання активів. Взаємозв'язок рентабельності вкладень із рентабельністю продукції й обертанням активів може бути відображений такою формулою:



де *Рч* — чистий прибуток;

B — середня величина активів підприємства;

О — обсяг реалізації товарів, продукції, робіт, послуг.

Використовуючи метод абсолютних різниць, можна визначити ступінь впливу факторів на рентабельність вкладень: рентабельність реалізації продукції та обертання активів.

На рівень рентабельності власних вкладень впливають дохідність реалізації продукції; ресурсовіддача (фондовіддача) та структура авансованого капіталу. Взаємозв'язок рівня рентабельності власних коштів з цими факторами може бути визначений за допомогою формули Дюпона:



де *V* — середня величина власних коштів підприємства чи

Кр5 = R*°* ∙ *f* ∙ Кф ,

де R*°* — рентабельність реалізації продукції;

*f* — фондовіддача;

Кф — коефіцієнт фінансової залежності, який характеризує структуру коштів підприємства.

Використовуючи метод різниць абсолютних величин, можна визначити ступінь впливу факторів на рівень рентабельності власного капіталу підприємства.

Практичне використання розглянутих методів до аналізу формування та використання прибутку сприятиме фінансовому оздоровленню та фінансовій стабілізації підприємства на основі зростання його прибутковості.

Раціональне формування та використання чистого прибутку підприємства може базуватись тільки на глибокому та всебічному аналізі факторів формування та використання прибутку підприємства, пошуку шляхів та резервів його зростання.

Пошук резервів зростання прибутку та напрямів його ефективного формування та використання передбачає насамперед наявність таких умов, як подолання кризи неплатежів, поліпшення ціноутворення, поліпшення управління формуванням і використанням чистого прибутку підприємства.

###### **Задачі**

**1**. Визначити мінімальний обсяг реалізації продукції і виручки від реалізації для досягнення самоокупності за таких умов:

Ціна одиниці продукції — 5 грн. Обсяг реалізації за планом — 10 000 шт. Постійні витрати — 20 000 грн. Змінні витрати — 24 000 грн.

**2***.* За нижче наведеними даними визначити:

а) скільки відсотків прибутку зможе зберегти підприємство, коли виручка від реалізації скоротиться на 25 %;

б) відсоток зниження виручки, за якого підприємство повністю залишиться без прибутку та знову опиниться на порозі рентабельності;

в) на скільки відсотків необхідно знизити постійні витрати, щоб при скороченні виручки на 25 % та при значенні сили дії операційного важеля — 3, підприємство зберегло 75 % очікуваного прибутку.

|  |  |
| --- | --- |
| Валова маржа | 450 млн грн |
| Постійні витрати | 300 млн грн |
| Прибуток | 150 млн грн |

**3**. Підприємство «Астра» має 200 тис. грн. акціонерного капіталу, обсяг реалізованої продукції 400 тис.грн., оборотні кошти становлять 600 тис. грн., прибуток — 90 тис. грн. Визначити коефіцієнт обертання капіталу, рентабельність капіталу та рентабельність обороту.

**4**. Підприємство має річну виручку від реалізації 250 000 тис. грн, змінні витрати 180 000 тис. грн, постійні витрати 100 000 тис. грн, збиток 30 000 тис. грн. Визначити умови для досягнення критичного обсягу реалізації.

**5.** Фірма прогнозує виробити і реалізувати на ринку 1300 наборів м'яких меблів, що відповідає виробничій потужності:

1)витрати:

на 1 набір 10 500 грн;

на весь випуск— 13 650 тис. грн, у тому числі: змінні витрати на 1 набір — 9 000 грн;

на весь випуск — 11 700 тис. грн; постійні витрати на весь випуск — 1 950 тис. грн;

2) відпускна ціна— 14 500 грн;

3) виручка від продажу— 18 850 тис. грн.

Визначити:

* 3а якого обсягу виробництва і збуту наборів м'яких меблів фірма досягне покриття загальних витрат?
* Поріг прибутку, коли виробник меблів очікує отримати прибуток на одиницю продукції у розмірі 2792 грн, що становить 19,2% до ціни.
* Можливість досягнення більш високого порогу: рентабельності за оборотом у розмірі 30 %.

**6.** Визначити середню рентабельність по фірмі за ряд кварталів та варіацію цього показника, якщо відомо:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № п/п | Період | Рентабельність |
| 1 | I кв. минулого року | 5 |
| 2 | II кв. — // — | 6 |
| 3 | III кв. — // — | 7 |
| 4 | IV кв. — // — | -2 |
| 5 | I кв. звітного року | -4 |
| 6 | II кв. — // — | 8 |
| 7 | III кв. — // — | -9 |
| 8 | IV кв. — // — | 11 |

**7.** Здійснити факторний аналіз прибутку від операційної діяльності.

Робота будівельно-монтажної організації впродовж ряду років є прибутковою і характеризуються такими даними:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2012 р. факт | 2013 р., план | 2013 р., факт |
| Виручка від реалізації, тис. Грн | 8 323 | 10 243 | 12 034 |
| Повна собівартість | 5 469 | 7 000 | 7 695 |
| Прибуток від операційної діяльності | 2 854 | 3 243 | 4 339 |

У 2001 р. організація виконала ряд робіт (участь у будівництві станції метро), унаслідок чого був збільшений обсяг робіт порівняно з планом. Підприємство виконало державне замовлення, і йому надали можливість використати дешевші джерела матеріальних ресурсів.

**8.** Визначити можливі рівні доходу залежно від стану економіки в наступному році за інвестування 50 000 грн. в акції А чи в акції В. Прийняти рішення залежно від норми прибутку чи ризикованості акцій.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Стан економіки | Дохід | | Імовірність | |
| А | В | А | В |
| Падіння | -5% | -10% | 0,2 | 0,2 |
| Нормальний стан | 20% | 15% | 0,6 | 0,6 |
| Зростання | 40% | 20% | 0,2 | 0,2 |

**9.** Фірма виробляє відеокасети. На підставі наведених даних зробіть диференціацію витрат методом максимальної та мінімальної точки та визначте загальну суму постійних витрат.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Місяць | Обсяг виробництва, тис. шт. | Витрати на електроенергію, тис. грн |
| 1 | 10,0 | 3 750 |
| 2 | 8,0 | 3 500 |
| 3 | 10,0 | 3 700 |
| 4 | 11,0 | 3 750 |
| 5 | 12,0 | 3 800 |
| 6 | 9,0 | 3 430 |
| 7 | 7,0 | 3 350 |
| 8 | 7,5 | 3 350 |
| 9 | 8,0 | 3 420 |
| 10 | 10,0 | 3 700 |
| 11 | 12,0 | 3 800 |
| 12 | 13,0 | 3 860 |

**10.** Зрівняти показники МП «Сигма» з галузевими, привести формули їх розрахунку та прокоментувати їх.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | МП "Сигма" | Галузеві |
| 1. Прибутковість інвестицій у фірму, % | 5,0 | 6,7 |
| 2. Обертання матеріальних активів | 4,2 | 4,5 |
| 3. Прибутковість матеріальних активів, % | 10,7 | 11,0 |
| 4. Валова прибутковість продажу, % | 15,45 | 15,0 |
| 5. Нетто-прибутковість продажу, % | 6,4 | 6,0 |
| 6. Коефіцієнт критичної оцінки | 1,8 | 1,6 |
| 7.Період інкасації дебіторської заборгованості, днів | 30 | 25 |
| 8. Обертання усіх активів | 1,1 | 1,2 |
| 9. Покриття відсотків за облігаціями надходженнями | 6,6 | 6,59 |

**11**. Зробити факторний аналіз собівартості виробу А.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | За планом | Фактично | Відхилення |
| Обсяг виробництва, туб | 57 600 | 50 400 | -7 200 |
| Сума постійних витрат, тис. грн. | 6 912 | 7 056 | +144 |
| Сума змінних витрат на одиницю продукції, грн. | 280 | 310 | +30 |
| Собівартість 1 туб., грн. | 400 | 450 | +50 |

**12**. Проаналізувати вплив факторів ціни та собівартості на зміну рентабельності продукції А, Б, В, Г на підставі таких даних:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Продукція | Середня ціна реалізації грн | | Собівартість 1 туб продукції, грн | | Рентабельність | | | Відхилення від плану, % | | |
| план | факт | планова | умовна | фактична | загальне | у т. ч. за рахунок | |
| план | факт | ціни | собівартості |
| А | 500 | 520 | 400 | 450 | 25,0 | 30,0 | 15,55 | Визначити | | |
| Б | 600 | 610 | 500 | 512 | 20,0 | 22,0 | 19,14 |  |  |  |
| В | 700 | 735 | 570 | 556 | 22,8 | 29,0 | 32,19 |  |  |  |
| Г | 750 | 780 | 587,4 | 575 | 27,7 | 32,8 | 35,65 |  |  |  |

**13.** Використовуючи наведені нижче дані необхідно визначити:

1) кількість виробів за рік;

2) виручку від реалізації виробів;

3) змінну частину собівартості реалізованої продукції;

4) валовий прибуток;

5) чистий прибуток.

|  |  |
| --- | --- |
| Продажна ціна виробу | 6 грн |
| Загальний обсяг продажу | 520 000 шт. |
| Рівень запасів на початок звітного періоду | 40 000 шт. |
| Рівень запасів на кінець звітного року | 60 000 шт. |
| Змінні витрати на виробництво одного виробу | 4 грн. |
| Змінні торговельні витрати на продаж одного товару | 1,20 грн. |
| Фінансові витрати | 200 000 грн. |
| Торговельні та адміністративні витрати | 80 000 грн. |

**14**. Визначити резерви зростання прибутку за рахунок збільшення обсягу реалізації продукції і за рахунок зниження собівартості продукції на підставі даних:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид продукції | Можливий обсяг реалізації  продукції, туб | Резерв збільшення  обсягу реалізації  продукції, туб | Резерв зниження  собівартості продукції, грн. | Фактична сума прибутку за 1 туб, грн | Резерв збільшення суми прибутку за рахунок | |
| збільшення об сягу реалізації  продукції, тис. грн. | Зменшення со бівартості  продукції, тис. грн. |
| А | 50 440 | 1 940 | 20 | 70 | Визначити | Визначити |
| Б | 55 100 | 2 100 | 12 | 98 | Визначити | Визначити |
| В | 32 240 | 1 740 | 10 | 179 | Визначити | Визначити |
| Г | 26 658 | 1 058 | 13 | 205 | Визначити | Визначити |
| Усього | - | - | - | - |  |  |

**15.** Підприємство виготовляє запчастини до автомобілів — масляні фільтри — і реалізує їх по 10 грн. за фільтр. Змінні витрати на одиницю продукції —- 3,6 грн. Квартальний обсяг продажу — 250 тис. шт. Постійні витрати підприємства становлять 975 тис.грн. Поріг рентабельності перейдено. Надходить комерційна пропозиція продати додатково 20 тис. фільтрів по 5,25 грн. Виконання цього замовлення пов'язано зі зростанням змінних витрат на 72 тис. грн. Постійні витрати не змінюються. Чи варто прийняти пропозицію?

**16**. Фірма «Пошук» випускає каркаси. Виробничі витрати — 120 грн/шт., змінні витрати на збут — 14 грн/шт., середні постійні витрати — 8 грн/шт. Фірма випускає 10 000 каркасів, ціна — 200 грн/шт. До фірми надходить пропозиція на закупівлю 5000 каркасів. Якщо фірма прийме цю пропозицію, то умовно-постійнi витрати зростуть на 10 тис. грн, що змусить відмовитись від виготовлення 2000 шт. каркасів в основному виробництві. Оцінити мінімально прийнятну ціну каркасів за отриманим замовленням, яка б забезпечила одержання прибутку на вже досягнутому фірмою рівні.

**18**. Зробити аналіз показників рентабельності:

а) витрат на оплату праці і відрахувань на соціальні потреби (норма додаткової вартості);

б) продукції або витрат на виробництво і реалізацію продукції;

в) авансованої вартості;

г) власного капіталу.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Базовий період | Звітний період | Відхилення (+,-) |
| 1. Середньорічна сума авансованої вартості в основну діяльність, тис. Грн | 23 300 | 28 005 | +4 705 |
| У тому числі із власних джерел | 9 320 | 10 642 | +1 312 |
| 2. Витрати на виробництво і реалізацію продукції, тис. Грн | 71 320 | 126 000 | +54 240 |
| У тому числі витрати на оплату праці і відрахування на соціальні потреби | 21 944 | 35 904 | +13 960 |
| 3. питома вага витрат на оплату праці і відрахування на соціальні потреби у витратах на виробництво і реалізацію продукції, % | 30,58 | 28,50 | -2,08 |
| 4. Прибуток від операційної діяльності, тис. Грн | 6 240 | 10 080 | +3 840 |
| 5.Рентабельність,%: У тому числі: ● витрати на оплату праці і відрахувань на соціальні потреби ● продукції або витрат на виробництво і реалізацію продукції ● авансованої вартості ● власного капіталу |  |  |  |
| 6. Коефіцієнт оборотності авансованої вартості |  |  |  |
| 7. Коефіцієнт співвідношення всієї авансованої вартості до власних джерел |  |  |  |

*ТЕМА 9.* АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

*Методичні вказівки до вивчення теми*

Розвиток ринкових відносин в Україні багато в чому визначається наявністю так званого інвестиційного поля, під яким розуміють формування різних джерел інвестицій, як внутрішніх, так і зовнішніх. Велике мотиваційне значення будь-яких інвестицій підтверджується зарубіжним досвідом. Значної ефективності досягає мотиваційний механізм бізнесу за наявності добре діючої системи інвестицій.

Під *інвестиціями* розуміють сукупність витрат, що реалізуються у формі довгострокових вкладень капіталу в будь-яке підприємство.

Інвестування являє собою обмін задоволення сьогоднішньої потреби на очікування задовольнити її в майбутньому за допомогою інвестиційних благ. Інвестиції здійснюються з метою отримання результату — кількісного (доходу) або якісного (наприклад, вирішення екологічних проблем).

Для прийняття рішення про довгострокове вкладення капіталу необхідно мати інформацію, що підтверджує два основні припущення:

• вкладені кошти будуть повністю відшкодовані;

• прибуток, отриманий від даної операції, буде достатньо великий, щоб компенсувати тимчасову відмову від використання коштів, а також ризик, що виникає внаслідок невизначеності кінцевого результату.

За законодавством України, всі інвестиції поділяються на капітальні та фінансові. Під *капітальними інвестиціями* розуміють вкладення грошей в основні засоби (будинки, споруди, інші об'єкти нерухомої власності) та нематеріальні активи, а під ***фінансовими інвестиціями*** — вкладення грошей у придбання корпоративних прав, цінних паперів, інших фінансових інструментів.

Найчастіше інвестиції класифікують за стратегією, видами, функціями, об'єктом, за строком.

**Аналіз інвестицій за стратегією.** Звичайно розрізняють стратегії розвитку підприємства двох видів: внутрішню стратегію розвитку, що характеризується збільшенням або модифікацією виробничого обладнання, та зовнішню стратегію розвитку, яка реалізується за допомогою інвестицій в інші компанії.

**Аналіз інвестицій за видами.** Аналіз інвестицій за стратегічним типом дає змогу виявити нефінансові інвестиції. Види цих інвестицій:

1) інвестиції у матеріальні активи (земельні ділянки, будівлі, технічне обладнання, транспорт);

2) інвестиції у запаси сировини та матеріалів, кінцевої продукції, товарні запаси;

3) інвестиції у боргові зобов'язання і кредити клієнтам, інші експлуатаційні борги, різні боргові зобов'язання;

4) інвестиції у цінні папери.

**Аналіз інвестицій за функціями.** Вивчається обсяг інвестицій підприємства в освіту, дослідження, рекламу, розподільну мережу.

**Аналіз інвестицій за об'єктом.** У цьому зв'язку розрізняють:

1) інвестиції в оновлення, спрямовані на збереження в робочому стані основного капіталу;

2) інвестиції у розширення, спрямовані на збільшення потужності підприємства без підвищення продуктивності;

3) інвестиції у нову, сучаснішу техніку, спрямовані на підвищення загальної продуктивності.

**Аналіз інвестицій за строком** доповнює аналіз стратегії підприємства: розрізняють підприємства, які ризикують у довгостроковій перспективі, і ті, які обмежуються короткостроковим періодом.

Обмеженість вільних фінансових ресурсів, які можна використовувати для інвестування, наявність альтернативних варіантів обумовлюють необхідність глибокого аналітичного опрацювання проектів як на стадії прийняття рішень про вкладення коштів у той чи інший проект, так і на стадії оцінки ефективності його впровадження.

***Інвестиційний*** *проект* — це діяльність, захід, що передбачає здійснення комплексу будь-яких дій, які забезпечують досягнення певних цілей (отримання певних результатів).

Форми й зміст інвестиційних проектів можуть бути різноманітними — від плану будівництва нового підприємства до оцінки доцільності придбання нерухомого майна. Але в будь-якому разі існує тимчасовий лаг між моментом початку інвестування й моментом, коли проект починає приносити дохід. Відповідно, перш ніж вкладати в проект гроші, необхідно провести його комплексну експертизу, щоб довести доцільність і можливість здійснення, а також оцінити ефективність у технічному, комерційному, соціальному, екологічному, фінансовому аспектах.

У спеціальній літературі інвестиційні проекти класифікують за:

* ступенем обов'язковості;
* строковістю;
* ступенем пов'язаності;
* величиною інвестицій;
* типом кінцевого результату;
* ступенем ризику.

*За ступенем обов'язковості* інвестиційні проекти поділяються на:

— обов'язкові, завдяки впровадженню яких виробництво починає відповідати загальним нормам і правилам (наприклад, інвестиційні проекти з охорони навколишнього середовища);

— необов'язкові, які за рішенням керівництва можуть не реалізовуватися.

*За ступенем строковості* інвестиційні проекти поділяються на:

— невідкладні проекти, які з часом втрачають свою привабливість;

— проекти, реалізацію яких можна відкласти, і при цьому їх привабливість не дуже втрачається.

*За ступенем пов'язаності* інвестиційні проекти поділяються на:

— альтернативні (взаємовиключні), коли проекти не можуть бути реалізовані одночасно, тобто впровадження одного з них означає, що інший проект не може бути прийнятий до реалізації;

— незалежні. Відхилення або прийняття одного з таких проектів не впливає на рішення про реалізацію іншого проекту;

— взаємозв'язані, коли прийняття одного проекту залежить від реалізації іншого;

— комплементарні, коли прийняття нового проекту сприяє збільшенню доходів за одним або кількома Іншими проектами;

— заміщені, коли прийняття нового проекту призводить до певного зниження доходів за одним або кількома іншими проектами.

Залежно від *величини інвестицій,* необхідної для реалізації проекту, розрізняють:

• великі проекти;

• традиційні проекти;

• малі проекти.

*За типом кінцевого результату* розрізняють:

• проекти, реалізація яких сприяє скороченню витрат;

• проекти, внаслідок яких підприємство отримує додаткові доходи від розширення традиційних виробництв та технологій;

• проекти, що дають змогу вийти на нові ринки збуту;

• проекти, що сприяють зниженню ризику виробництва і збуту;

• проекти, кінцевим результатом реалізації якого є соціальний ефект.

*Стадії адміністрування інвестиційної діяльності* включають:

• планування: формулювання мети, дослідження ризику та ідентифікація можливих проектів, економічна оцінка, розгляд варіантів в умовах різних обмежень, формування інвестиційного портфеля;

• реалізація проекту: фаза інвестування, фаза дії (виробництво, збут, витрати, фінансування), фаза ліквідації наслідків проекту;

• контроль: у процесі інвестування, у процесі дії, у процесі ліквідації;

• оцінка та аналіз відповідності отриманих цілей обраним. *Інвестиційна політика підприємства* передбачає:

— формування довгострокових цілей його діяльності;

— пошук нових перспективних сфер застосування вільного капіталу;

— розроблення інженерно-технологічних, маркетингових та фінансових прогнозів;

— підготовку бюджету капіталовкладень; — оцінку альтернативних проектів;

— оцінку наслідків реалізації попередніх проектів. Критичними моментами в процесі формування бюджету капіталовкладень є:

— прогнозування обсягів реалізації з урахуванням можливого попиту на продукцію, оскільки більшість проектів пов'язана з додатковим випуском продукції;

— оцінка надходження грошових коштів за роками;

— оцінка доступності необхідних джерел фінансування;

— оцінка прийнятного значення ціни капіталу, який використовують як коефіцієнт дисконтування.

Визначення ефективності інвестиційних проектів передбачає оцінку таких його аспектів:

1) реалізованості проекту, тобто перевірка дотримання всіх реально існуючих обмежень технічного, екологічного, фінансового характеру;

2) потенційної доцільності реалізації проекту, його абсолютної ефективності, тобто перевірку умов, відповідно до яких сукупні результати за проектом перевищують необхідні витрати всіх видів;

3) порівняльної ефективності проекту, тобто оцінка переваг даного проекту порівняно з альтернативними.

Приймаючи рішення про інвестиції грошових коштів у проект, необхідно врахувати: інфляцію, ризик, невизначеність, можливість альтернативного використання грошових коштів.

Оцінка ефективності інвестиційних проектів здійснюється в кілька етапів.

На *першому етапі* порівнюється рентабельність інвестиційного проекту з середнім відсотком банківського кредиту. Мета такого порівняння — пошук альтернативних, більш вигідних напрямків вкладень капіталу.

На *другому етапі* порівнюється рентабельність інвестиційного проекту з середнім темпом інфляції в країні. Мета такого порівняння — мінімізація втрат грошових коштів від інфляції.

На *третьому етапі* проекти порівнюються за обсягом необхідних інвестицій. Мета такого порівняння — мінімізація потреби в кредитах, вибір менш капіталомісткого варіанта проекту.

На *четвертому етапі* оцінюються проекти за обраними критеріями ефективності з метою вибору варіанта, що відповідає необхідному критерію ефективності.

На *п'ятому етапі* оцінюється стабільність щорічних надходжень від реалізації проекту.

Методика аналізу інвестиційних проектів будується на визначенні обов'язкових параметрів або умов, які характеризують як сам проект, так і якість аналізу. До обов'язкових умов інвестиційного аналізу відносять:

* оцінку розміру інвестицій або вкладень;
* оцінку доходів, надходжень від інвестицій;
* визначення відсоткової ставки для врахування фактора часу та ризику;
* вибір методів аналізу.

Аналізуючи виробничі інвестиції, необхідно насамперед оцінити економічну доцільність витрат, які складають вартість передбачуваних інвестицій. Друге завдання — оцінити доходи, грошові надходження від інвестицій.

Щоб оцінити дохідність інвестицій, необхідно визначити:

1) коли буде отримано дохід;

2) яким буде чистий дохід (прибуток);

3) як довго власність приноситиме дохід;

4) якою очікується чиста виручка від продажу власності наприкінці користування;

5) наскільки велика ймовірність отримання доходу. Відповідь на питання про те, коли буде отримано дохід, ґрунтується на визначенні строків будівництва та освоєння виробництва. На цих етапах грошові потоки є від'ємними, оскільки в період будівництва доходи не надходять, а на етапі освоєння або введення об'єкта в експлуатацію поточні витрати перевищують доходи.

Відповідь на друге та третє питання знаходять через прогнозування життєвого циклу товару, що інвестується. Опис життєвого циклу товару є результатом маркетингових досліджень кон'юнктури ринку з урахуванням впливу макроекономічних циклів на розвиток галузі.

Тривалість життєвого циклу — це найбільш імовірний період, протягом якого інвестиції, що оцінюються, приноситимуть дохід.

По закінченні строку експлуатації об'єкт може бути проданий, причому ціна продажу може відрізнятися від облікової вартості активів.

Прогнозування виручки від продажу здійснюється з урахуванням таких факторів:

• можливого підвищення вартості нерухомості у зв'язку з циклічними змінами кон'юнктури;

• індексу інфляції;

• ступеня фізичного зносу об'єкта.

Визначаючи дохідність інвестицій, ураховують фактор невизначеності отримання доходу, який оцінюється категорією ризику. Ризик — це ймовірність того, що дохід від інвестицій не досягне запланованої величини. Ступінь ризику враховується під час вибору відсоткової ставки, за якою здійснюється дисконтування. Найчастіше використовують три варіанти ставок:

— виходячи із середньої вартості капіталу;

— виходячи із середнього рівня ставки за довгостроковим кредитом;

— ураховуючи суб'єктивні оцінки, які визначаються інтересами підприємств.

Методи, що використовуються в аналізі інвестиційної діяльності, поділяють на дві групи:

а) ті, що ґрунтуються на дисконтуванні;

б) ті, що ґрунтуються на облікових оцінках.

До методів, що ґрунтуються на дисконтуванні, відносять:

* метод чистого приведеного ефекту;
* метод індексу рентабельності інвестицій;
* метод норми рентабельності інвестицій;
* метод строку окупності інвестицій.

Метод чистого приведеного ефекту (*NРV*)ґрунтується на зіставленні величини інвестицій *(ІС)* з дисконтованою вартістю

грошових надходжень за період, що прогнозується. Під грошовими надходженнями розуміють суму чистого прибутку та амортизаційних відрахувань.

Оскільки надходження грошових коштів розподілене у часі, воно дисконтується за допомогою коефіцієнта (*r*).

Якщо припустити, що інвестиції *(ІС)* будуть генерувати протягом *(п)* років річні доходи в розмірі *Р*1, *Р*2, …, *Рп,* загальна накопичена величина дисконтованих доходів *(РV)* та чистий приведений ефект *(NРV)* відповідно будуть розраховуватися за формулами:



Очевидно, якщо *NРV >* 0, то проект слід прийняти до реалізації; якщо *NРV <* 0, то проект слід відхилити.

Якщо проект передбачає не одноразову інвестицію, а послідовне інвестування фінансових ресурсів протягом *т* років, то формула для розрахунку (*NРV*)модифікується таким чином:



де *j* — прогнозний середній рівень інфляції.

Показник *NРV* відображає прогнозну оцінку заміни економічного потенціалу підприємства у разі прийняття рішення про реалізацію проекту.

*Метод індексу рентабельності інвестицій (РІ)* є наслідком попереднього і розраховується за формулою:



Якщо *РІ* > 1, проект слід прийняти до реалізації; якщо *РІ <* 1, то проект не приймається.

Індекс рентабельності інвестицій визначає величину вартості доходів у розрахунку на кожну грошову одиницю чистих інвестицій, що дає змогу робити вибір між інвестиційними альтернативами.

*Метод норми рентабельності інвестицій.* Під нормою рентабельності інвестицій (*IRR*)розуміють значення коефіцієнта дисконтування, за якого *NPV* проекту дорівнює нулю.

*IRR* = *r*, за якого *NPV* = *f*(*r*) = 0.

Сутність розрахунку цього коефіцієнта при аналізі ефективності запланованих інвестицій полягає в такому: *ІRR* показує максимально можливий рівень витрат, які можуть бути пов'язані з даним проектом. Наприклад, якщо проект повністю фінансується за рахунок кредиту, то значення *ІRR* вказує на верхню межу допустимого рівня банківського відсотка, перевищення якого ро­бить проект збитковим.

На практиці будь-яке підприємство фінансує свою діяльність, у тому числі й інвестиційну, з різних джерел.

Як плату за користування авансованими в діяльність підприємства фінансовими ресурсами воно сплачує відсотки, дивіденди, винагороду тощо; тобто робить деякі обґрунтовані витрати на підтримання свого економічного потенціалу.

Показник, що характеризує відносний рівень цих витрат, називають *ціною авансованого капіталу (СС).* Цей показник відображає мінімум повернення на вкладений у діяльність підприємства капітал, його рентабельність.

Економічний зміст цього показника полягає в такому: підприємство може приймати будь-які рішення інвестиційного характеру, рівень рентабельності яких не нижчий поточного значення *(СС).* Саме з ним порівнюється показник *ІRR,* розрахований для конкретного проекту. При цьому зв'язок між ними такий:

якщо *ІRR > СС,* проект приймається,

якщо *ІRR < СС,* проект не приймається.

У процесі застосування даного методу за допомогою таблиць вибирають два значення коефіцієнта дисконтування *r*1, < *r*2у такий спосіб, щоб в інтервалі [*r*1, *r*2] функція *NPV = f*(*r*)змінювала своє значення з «+» на «-», або з «—» на «+». Далі використовують формулу:



Точність розрахунків обернено пропорційна довжині інтервалу [*r*1, *r*2]і досягається, коли довжина інтервалу мінімальна (дорівнює 1 %), тобто *r*1та *r*2— найближчі один до одного значення коефіцієнта дисконтування, при яких знак функції змінюється на протилежний.

*r*1— значення коефіцієнта дисконтування, яке мінімізує позитивне значення показника *NPV*, тобто *f*(*r*1) = min{*f*(*r*) > 0};

*r*2— значення коефіцієнта дисконтування, яке максимізує негативне значення показника *NPV*, тобто *f*(*r*2) = max{*f*(*r*) < 0}.

***Метод строку окупності інвестицій****.* Алгоритм розрахунку строку окупності (*РР*)залежить від рівномірності розподілення прогнозних доходів від інвестицій.

Якщо дохід розподілений по роках рівномірно, то строк окупності розраховується діленням одноразових витрат на величину річного доходу.

Якщо прибуток розподілений нерівномірно, то строк окупності розраховується прямим підрахуванням числа років, протягом яких інвестиції будуть погашені.

Крім капітальних, вирізняють ще й *фінансові* інвестиції. На ринку цінних паперів здебільшого переважають облігації та акції.

Облігації можуть характеризуватися різними вартісними показниками, серед яких основними є номінальна вартість, конверсійна вартість, викупна ціна, ринкова ціна.

***Номінальна вартість***облігації відображена на самій облігації та використовується частіше за все як база для нарахування відсотків. Цей показник має значення тільки в двох випадках: у момент випуску облігації при установленні ціни розміщення, а також у момент нарахування відсотків, якщо останні пов'язані з номіналом.

***Конверсійна вартість***— розрахунковий показник, що характеризує вартість облігації, в умовах емісії якої передбачена можливість її конвертації за певних умов у звичайні акції фірми-емітента.

***Викупна ціна*** (ціна дострокового погашення) — це ціна, по якій здійснюється викуп облігації емітентом по закінченні терміну облігаційної позики, або до цього моменту, якщо така можливість передбачена умовами позики. Ця ціна збігається з номінальною вартістю в тому разі, коли позика не передбачає дострокового погашення. Тому розрізняють два види позики: без права та з правом дострокового погашення. У першому випадку облігації погашаються по закінченні періоду, на який вони були випущені. У другому випадку можливе відкликання облігації з ринку (дострокове погашення).

***Ринкова (курсова) ціна***облігації визначається кон'юнктурою ринку. Значення ринкової ціни облігації у відсотках до номіналу називається ***курсом облігації****.*

Пайовими цінними паперами є різні види акцій, які оцінюються за допомогою таких кількісних характеристик: внутрішня вартість, номінальна вартість, балансова вартість, конверсійна вартість, ліквідаційна вартість, емісійна ціна, курсова ціна.

***Номінальна вартість***акцій — це вартість, що вказується на бланку акцій. Цей показник виконує лише інформаційне навантаження і характеризує частку статутного капіталу, яка припадала на одну акцію в момент заснування компанії.

***Конверсійна вартість***розраховується для привілейованих акцій, в умовах емісії яких передбачена можливість їх конвертації у звичайні акції.

***Емісійна ціна***являє собою ціну, за якою акція емітується, тобто продається на первинному ринку. Ця ціна може не збігатися з номінальною вартістю, оскільки розміщення акцій здійснюється через посередницьку фірму, яка є професійним учасником фондового ринку.

У зв'язку з тим, що частка капіталу, яка припадає на одну акцію, постійно змінюється, розраховують ***балансову вартість***акції як відношення вартості «чистих» активів до загальної кількості акцій.

***Ліквідаційна вартість***акції може бути визначена тільки в момент ліквідації товариства. Вона відображає, яка частина вартості активів за цінами можливої реалізації, що залишається після розрахунків з кредиторами, припадає на одну акцію. Оскільки облікові ціни активів можуть значно відрізнятися від їх ринкової ціни залежно від інфляції та кон'юнктури ринку, ліквідаційна вартість не дорівнює балансовій.

У деяких країнах привілейовані акції інколи емітуються на умовах, які дають змогу емітенту викуповувати їх у певний момент за відповідною ціною, яка називається ***ціною викупу****.*

Для обліку та аналізу найбільше значення має ***курсова (поточна ринкова) ціна****.* Саме за цією ціною акція котирується (оцінюється) на вторинному ринку цінних паперів. Курсова ціна залежить від різних факторів: кон'юнктури ринку, ринкової норми прибутку, величини та динаміки дивіденду, що сплачується за акцією, тощо. В основі її визначення лежить принцип зіставлення доходу за даною акцією з ринковою нормою прибутку.

*Дохід (прибуток) на акцію* являє собою відношення чистого прибутку, зміненого на величину дивідендів за привілейованими акціями, до загального числа звичайних акцій. Зростання цього показника або відсутність негативної тенденції сприяє збільшенню операцій з цінними паперами даної компанії, підвищенню її інвестиційної привабливості.

Для оптимізації напрямків найбільш доцільного вкладення капіталу підприємства поряд із зазначеними вище коефіцієнтами використовують показники: цінності акції, дивідендної дохідності акції, дивідендного виходу, коефіцієнта котирування акції.

*Цінність акції* розраховується як відношення ринкової ціни акції на її дохід. Коефіцієнт є індикатором попиту на акції даної компанії, оскільки відображає, як багато згодні платити інвестори в даний момент за одну грошову одиницю прибутку на акцію.

*Дивідендна дохідність акції* виражається відношенням дивіденду, що сплачується за акцією, до її ринкової ціни.

*Дивідендний вихід* розраховується діленням дивіденду, що сплачується за акцією, на прибуток на акцію.

*Коефіцієнт котирування акцій* — це відношення ринкової ціни акції до її облікової ціни. Облікова ціна характеризує частку власного капіталу, яка припадає на одну акцію. Вона складається з номінальної вартості, частки емісійного прибутку (накопиченої різниці між ринковою ціною реалізованих акцій та їх номінальною вартістю) та частки накопиченого та вкладеного в розвиток фірми прибутку.

Використовуючи аналітичні коефіцієнти для прийняття управлінських рішень, необхідно пам'ятати таке:

• певним недоліком є те, що всі розрахунки ґрунтуються на облікових даних, а не на ринкових оцінках активів комерційної організації;

• коефіцієнти дають середню характеристику фінансового стану комерційної організації, причому за результатами вже завершених господарських операцій, тобто більшість коефіцієнтів історичні за своєю природою;

• методика розрахунку коефіцієнтів у різних комерційних організаціях може не збігатися;

• на значення коефіцієнтів можуть впливати існуючі в даній компанії методи оцінки основних засобів, виробничих запасів.

Слід наголосити на тому, що аналіз інвестиційної діяльності підприємства не обмежується лише розрахунком наведених коефіцієнтів. Для прийняття обґрунтованих управлінських рішень використовують також спеціальні аналітичні методи, які розроблені в межах фінансової математики.

###### **Задачі**

**1.** Оцініть поточну вартість облігації номіналом 1000 г. о., купонною ставкою 9 % річних та строком погашення три роки, якщо ринкова норма прибутку дорівнює 7 %.

**2**. Визначте поточну ціну безстрокової облігації, якщо річний дохід, що сплачується за неї, становить 100 тис. г. о., а ринкова дохідність — 12 *%.*

**3**. Підприємство А спрямовує свої інвестиції на придбання безкупонної державної облігації номіналом 5000 г. о., яка має бути погашена через 25 років. Визначте поточну ціну даної облігації, якщо ставка банківського відсотка дорівнює 15 %.

**4**. Облігації з нульовим купоном номінальною вартістю 2500 г. о. та строком погашення три роки продаються за 1446,76 г. о.

Необхідно проаналізувати доцільність придбання цих обліг цій, якщо є можливість альтернативного інвестування з нормою прибутку 15 %.

**5.** Підприємство А купило акцію за 50 г. о.; прогнозований дивіденд наступного року становить 2 г. о. Очікується, що в пі дальші роки цей дивіденд зростатиме з темпом 10 %.

Яка прийнятна норма прибутку використана інвестором при ухваленні рішення про купівлю акції?

**6**. Протягом минулих чотирьох років компанія А сплачувала дивіденд в розмірі 0,80 г. о. на акцію. Розмір останнього дивіденду становив 1,66 г. о. Очікується, що такий самий середньорічна темп приросту дивідендів збережеться і в наступні п'ять років після чого темп приросту має стабілізуватися на рівні 8 %. Поточна ринкова ціна акції 30 г. о.

Оцініть доцільність придбання такої акції, якщо необхідна норма прибутку становить 18 %.

**7**. Проект потребує інвестицій у розмірі 160 000 г. о. Передбачається отримання щорічних доходів у розмірі 30000 г. о. протягом 15-ти років.

Необхідно оцінити доцільність такої інвестиції, якщо коефіцієнт дисконтування дорівнює 15 %.

**8**. Аналізуються чотири проекти, причому А і В, а також Б і взаємовиключні проекти. Складіть можливі комбінації проекті та виберіть оптимальну.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | *IC* | *NPV* | *IRR* |
| А — | 600 | 65 | 25% |
| Б — | 800 | 29 | 14% |
| В — | 400 | 68 | 20% |
| Г — | 280 | 30 | 9% |

**9**. Підприємство розглядає доцільність придбання нової технологічної лінії. На ринку інноваційної продукції є два відповідь проекти з такими параметрами:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | П1 | П2 |
| Ціна проекту | 9 500 | 13 000 |
| Річний дохід | 2 100 | 2 250 |
| Термін експлуатації | 8 років | 12 років |
| Ліквідаційна вартість | 500 | 800 |
| Норма прибутку | 11% | 11% |

Обґрунтуйте доцільність придбання того чи іншого проекту.

**10**. Порівняйте за критеріями N*РV, ІRR, РI* два проекти, якщо ціна капіталу 14 *%.*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| А — | 40 000 | 14 000 | 14 000 | 14 000 | 14 000 |
| Б — | 50 000 | 5 000 | 10 000 | 20 000 | 40 000 |

**11**. Обсяг інвестиційних можливостей компанії обмежений 60 000 г. о. Є можливість вибору з таких п'яти проектів:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | *IC* | *IRR* | *NPV* |
| А — | 25 000 | 15,3% | 2 435 |
| Б — | 10 000 | 18,7% | 1 642 |
| В — | 15 000 | 22,5% | 3 019 |
| Г — | 50 000 | 14,6% | 2 916 |
| Д — | 35 000 | 17,4% | 4 477 |

Ціна капіталу, що очікується, 11 %. Сформуйте оптимальний портфель за критеріями: а) *NPV,* б) *IRR,* в) *PI.*

ТЕРМІНОЛОГІЧНИЙ СЛОВНИК

*Актив* — частина бухгалтерського балансу, яка характеризує склад, розміщення та використання грошових коштів, згрупованих за їх економічним значенням у процесі відтворення.

*Аналіз собівартості продукції* — аналіз, що здійснюється з метою своєчасного виявлення невиробничих витрат, більш раціонального використання виробничих ресурсів, збільшення прибутку.

*Антикризове фінансове управління* — система прийомів і методів управління фінансами, спрямована на попередження фінансової кризи та банкрутства підприємства, яка включає комплекс заходів щодо профілактики фінансової кризи та її подолання.

*Балансова вартість активу* — вартість активу за даними бухгалтерського обліку, яка відображена в балансі підприємства.

*Банківський кредит* — кошти, які надаються банком у позику клієнту для цільового використання на встановлений термін під визначений відсоток.

*Банкрот* — неплатоспроможний боржник, який не має змоги відповісти за пред'явленими зобов'язаннями.

*Банкрутство* — установлена в судовому порядку фінансова неспроможність підприємства, тобто його неспроможність задовольнити у визначені терміни пред'явлені до нього з боку кредиторів вимоги й виконати зобов'язання перед бюджетом.

*Бізнес-середовище* — сукупність зовнішніх та внутрішніх факторів, які впливають на діяльність підприємства.

*Валова продукція* — включає готову продукцію, напівфабрикати, інструменти, прилади, роботи (послуги), відпущені на сторону, разом із змінами залишків незавершеного виробництва.

*Визнання —* процес опису, оцінки та включення до фінансового звіту певної статті,

*Відновлювальна собівартість* — сума грошових коштів (їх еквівалентів) або інших форм компенсації, яку необхідно було б витратити для придбання (або створення) такого ж активу на дату складання звітності.

*Виробнича (промислова) продуктивність* — показник ефективності використання окремих видів виробничих ресурсів.

*Витрати* — це будь-які виплати, які здійснює підприємство у процесі своєї господарської діяльності.

*Внутрішнє середовище підприємства* — це сукупність агентів, які діють всередині підприємства, та їх відносин, що виникають у процесі фінансово-господарської діяльності.

*Витрати* — зменшення економічних вигод у вигляді вибуття активів або збільшення зобов'язань, які призводять до зменшення власного капіталу (за винятком зменшення капіталу за рахунок його вилучення або розподілення власниками).

*Власний капітал* — частина в активах підприємства, що залишається після вирахування його зобов'язань.

*Внутрішній фінансовий контроль* — процес перевірки виконання і забезпечення реалізації всіх управлінських рішень у сфері фінансової діяльності з метою реалізації фінансової стратегії і попередження кризових ситуацій, який проводиться самим підприємством для забезпечення фінансової стійкості.

*Готівка* — форма існування грошей. Використовується у функції засобу обігу та у ряді випадків у функції засобу платежу.

*Готова продукція* — закінчений з точки зору виробничого циклу виріб, призначений для реалізації зовнішнім споживачам.

*Гроші* — економічна категорія, що означає специфічний товар, який виконує в суспільстві роль загального еквівалента.

*Грошові активи* — сукупна сума грошових коштів підприємства, які перебувають у його розпорядженні на окрему дату та являють собою його активи у формі абсолютної ліквідності.

*Грошова одиниця* — установлений у законодавчому порядку грошовий знак.

*Дебіторська заборгованість* — сума боргів, що належать підприємству, організації, установі від юридичних осіб.

*Дескриптивні моделі фінансового аналізу* — це основні моделі, за допомогою яких здійснюється фінансовий аналіз і до яких належать: побудова системи звітних балансів; подання фінансової звітності у різних аналітичних розрізах; вертикальний та горизонтальний аналіз звітності; системний аналіз оцінних коефіцієнтів.

*Дефіцитний грошовий потік* — характер грошового потоку підприємства, при якому надходження грошових коштів значно нижче рівня його реальних потреб у цілеспрямованому їх використанні.

*Дивідендна політика* — частина загальної фінансової стратегії акціонерного товариства, яка складається з оптимізації пропорцій між частинами отриманого прибутку на споживання та капіталізацію з метою забезпечення зростання ринкової вартості акцій.

*Діагностика банкрутства* — система цільового фінансового аналізу, який спрямований на виявлення кризового розвитку підприємства і який створює загрозу його банкрутства. Розрізняють експрес-діагностику та фундаментальну діагностику банкрутства підприємства.

*Довгострокові зобов'язання* — усі зобов'язання, які не є поточними.

*Дюпонівська система фінансового аналізу* — система поглибленого інтегрального фінансового аналізу діяльності підприємства, основою якого є «модель Дюпона». Ця система фінансового аналізу передбачає розклад показника «коефіцієнт рентабельності активів» на ряд фінансових коефіцієнтів його формування, взаємопов'язаних в єдиній системі.

*Інвестиційна діяльність* — придбання та реалізація тих необоротних активів, а також тих фінансових інвестицій, що не є складовою еквівалентів грошових коштів.

*Інвестиційна привабливість* — узагальнююча характеристика позитивних і негативних рис інвестування окремих напрямків і об'єктів з позиції конкретного інвестора.

*Історичної (фактичної) собівартості принцип* — принцип підготовки фінансової звітності, що визначає пріоритет оцінки активів виходячи з витрат на їх виробництво та придбання.

*Інші витрати* — витрати, обсяг здійснення яких перебуває у прямій залежності від зміни обсягу виробництва і реалізації продукції.

*Ймовірність виникнення фінансового ризику* — вимірювач можливого настання неблагонадійної події, яка призведе до фінансових втрат підприємства.

*Залучений капітал, залучені фінансові кошти* — грошові кошти та інше майно, залучені для фінансування розвитку підприємства на підставі повернення.

*Запаси* — активи, які: зберігаються для продажу, за умов звичайної господарської діяльності; перебувають у процесі виробництва для подальшого продажу; призначені для споживання у виробничому процесі чи при наданні послуг.

*Збиток* — перевищення суми витрат над сумою доходу, для отримання якого були здійснені ці витрати.

*Звичайна діяльність* — будь-яка основна діяльність підприємства, а також операції, що її забезпечують або виникають унаслідок її проведення.

*Звіт про власний капітал* — звіт, який відображає зміни у складі власного капіталу підприємства протягом звітного періоду.

*Звіт про фінансові результати* — звіт про доходи, витрати і фінансові результати діяльності підприємства.

*Звіт про рух грошових коштів* — звіт, який відображає надходження і видаток грошових коштів у результаті діяльності підприємства у звітному періоді.

*Змінні витрати*— це витрати, які залежать від обсягів виробництва продукції.

*Злиття підприємств* — форма реорганізації суб'єктів господарювання, яка здійснюється через об'єднання підприємства (або кількох підприємств), яке перебуває у фінансовій кризі, з іншим, фінансово стійкішим підприємством.

*Зобов'язання* — заборгованість підприємства, яка виникла внаслідок минулих подій і погашення якої в майбутньому, як очікується, призведе до зменшення ресурсів підприємства, що втілюють у собі економічні вигоди.

*Зовнішнє середовище підприємства* — певне ринкове середовище, яке формують зовнішні щодо підприємства суб'єкти економічної діяльності.

*Зовнішній фінансовий аналіз* — це аналіз, який здійснюється партнерами підприємства та контролюючими органами на основі даних публічної фінансової звітності.

*Капітал* — загальна вартість коштів у грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, яка авансується у формування активів підприємства.

*Коефіцієнти рентабельності* — система показників, що характеризують здатність підприємства генерувати необхідний прибуток у процесі власної господарської діяльності та визначають ефективність використання активів і вкладеного капіталу.

*Коефіцієнти оцінки платоспроможності підприємства* — система показників, які характеризують здатність підприємства своєчасно розраховуватися за своїми фінансовими зобов'язаннями залежно від стану ліквідності його активів.

*Коефіцієнти оцінки фінансової стійкості підприємства* — система показників, які характеризують структуру капіталу, який використовується на підприємстві, з позицій ступеня фінансової стабільності його розвитку в наступному періоді.

*Консолідована фінансова звітність* — звітність, яка відображає фінансовий стан і результати діяльності юридичної особи та її дочірніх підприємств як єдиної економічної одиниці.

*Контроль* — вирішальний вплив на фінансову, господарську і комерційну політику підприємства з метою одержання вигод від його діяльності.

*Користувачі звітності* — фізичні та юридичні особи, що потребують інформації про діяльність підприємства для прийняття рішень.

*Кредиторська заборгованість* — поточні зобов'язання підприємства, які відображають його заборгованість перед суб'єктами господарювання за комерційними операціями, розрахунками, які нараховані до сплати, та ін.

*Кредитоспроможність* — система умов, які визначають спроможність підприємства залучати кредит у різних формах, виконуючи всі пов'язані з ним фінансові зобов'язання в повному обсязі та в передбачені терміни.

*Критерій* — найбільш суттєва ознака, що є основою фінансової оцінки чи класифікації економічних явищ, процесів, видів діяльності.

*Коефіцієнти оцінки фінансової стійкості підприємства* — система показників, які характеризують структуру капіталу підприємства, котрий використовується, з позицій ступеня фінансової стабільності його розвитку в наступному періоді. Для оцінки використовуються такі основні показники: коефіцієнт автономії, коефіцієнт фінансування, коефіцієнт довгострокової фінансової незалежності, коефіцієнт маневрування та ін.

*Короткострокові фінансові вкладення* — вкладення капіталу в цінні папери строком до одного року.

*Кредит* — надання позичальнику коштів у грошовій та інших формах на встановлений термін під певний відсоток.

*Кредиторська заборгованість* — поточні зобов'язання підприємства, які відображають заборгованість перед суб'єктами господарювання за комерційними операціями, за розрахунками, заборгованість перед бюджетом та ін.

*Кредитоспроможність* — система умов, які визначають спроможність підприємства залучати кредит у різних формах, виконуючи всі пов'язані з ним фінансові зобов'язання в повному обсязі та в передбачені терміни.

*Кругооборот коштів підприємства* — планомірний рух коштів підприємства у процесі господарської діяльності, результатом якого є створення нової споживної вартості та зростання вартості.

*Леверидж активів* — фінансовий механізм формування активів, який заснований на спроможності власного капіталу залучати до їх фінансування різні форми позикового капіталу.

*Ліквідаційна вартість активів* — оцінка активів підприємства у разі його ліквідації як цілісного майнового комплексу.

*Ліквідаційний баланс* — баланс підприємства-банкрута, складений ліквідаційною комісією після реалізації необхідної частини його активів і повного задоволення всіх вимог кредиторів, який передається до арбітражного суду.

*Маневреність власного капіталу* — це показник, який характеризує, яка частка власного капіталу використовується для фінансування поточної діяльності, тобто вкладається в оборотні кошти, а яка його частка капіталізується.

*Матеріальні витрати* — вартість матеріальних ресурсів, які споживаються, а також їх втрат у межах норм, які включають до складу собівартості продукції.

*Методи фінансового аналізу* — це комплекс науково-методичних інструментів та принципів дослідження фінансового стану підприємства.

*Методологія та методика фінансового аналізу* — це сукупність видів, прийомів, методів фінансового аналізу, які використовуються для конкретних цілей вивчення фінансового стану підприємства.

*Моделі оцінювання вартості акцій* — система алгоритмів, які дають змогу визначити реальну ринкову вартість різних типів акцій. *Модель стійкого економічного зростання* — алгоритм, який дає змогу забезпечити основні фінансові пропорції, пов'язані з приростом обсягу реалізації продукції у звітному періоді.

*Модель стійкого економічного зростання* — алгоритм, який дає змогу забезпечити основні фінансові пропорції, пов'язані з приростом обсягу реалізації продукції в майбутньому періоді.

*Модель фінансової рівноваги підприємства* — алгоритм, який дає змогу збалансовувати позитивні та негативні потоки фінансових ресурсів і забезпечувати фінансову рівновагу підприємства в довгостроковому періоді.

*Монетарні статті* — гроші, а також інші активи та зобов'язання, які будуть отримані або сплачені у фіксованій або визначеній сумі грошей.

*Моніторинг поточної фінансової діяльності* — розроблений на підприємстві механізм здійснення менеджерами та аналітиками підприємства постійного нагляду за умовами і показниками розвитку фінансового ринку в розрізі окремих його сегментів з метою поточного оцінювання і прогнозування його кон'юнктури.

*Напівфабрикат* — готова продукція підрозділів підприємства, призначена для подальшого перероблення.

*Надзвичайна подія* — подія або операція, яка чітко відрізняється від звичайної діяльності підприємства, та не очікується, що вона повторюватиметься періодично або в кожному наступному звітному періоді.

*Незавершене будівництво* — витрати, здійснені протягом звітного періоду, але віднесені до майбутнього виконання будівельного контракту з;і умови достатньої впевненості в їх відшкодуванні замовником.

*Нематеріальні активи* — ідентифікований немонетарний актив без фізичної субстанції, який утримується підприємством з метою використання у процесі виробництва або поставки товарів і надання послуг, здавання в оренду іншим особам або для адміністративних цілей.

*Необоротні активи* — сукупність майнових цінностей підприємства, які неодноразово беруть участь у процесі господарської діяльності та поступово переносять свою вартість на продукцію.

*Неплатоспроможність* — неспроможність підприємства погасити в передбачені терміни свої фінансові зобов'язання. Пов'язана з недостатністю активів у ліквідній формі

*Необоротні активи* — сукупність майнових цінностей підприємства, які неодноразово беруть участь у процесі господарської діяльності та поступово переносять свою вартість на продукцію.

*Неоплачений капітал* — сума заборгованості власників за внесками до статутного капіталу.

*Неформалізовані методи фінансового аналізу* — це методи аналізу, які ґрунтуються на описуванні аналітичних процедур на логічному рівні, а не на жорстких взаємозв'язках та залежностях.

*Нормативні моделі фінансового аналізу* — це моделі, які уможливлюють порівняння фактичних результатів діяльності підприємства з нормативними (розрахованими на підставі нормативу).

*Обігові кошти* — грошові кошти, авансовані у виробничі засоби та засоби обігу, які постійно перебувають у кругообігу з метою безперервного забезпечення процесу виробництва та реалізації продукції.

*Оборотні активи**—* грошові кошти та їх еквіваленти, що не обмежені у використанні, а також інші активи, призначені для реалізації чи споживання протягом операційного циклу чи протягом 12-ти місяців з дати балансу.

*Операційні активи* — активи підприємства, які безпосередньо беруть, участь у його виробничій діяльності та формують доходи від цієї діяльності.

*Операційний цикл* — проміжок часу між придбанням запасів для здійснення діяльності та отриманням коштів від реалізації виробленої з них продукції або товарів і послуг.

*Операційна діяльність* — основна діяльність підприємства, а також інші види діяльності, що не є інвестиційними чи фінансовими.

*Оптимізація складу активів* — процес визначення співвідношення окремих видів активів, який забезпечує найкращі умови виробничо-комерційної діяльності за високого рівня ліквідності.

*Оптимізація структури капіталу* — процес визначення співвідношення власного та позичкового капіталу, під час якого забезпечуються оптимальні пропорції між рівнем рентабельності власного капіталу та рівнем фінансової стійкості, тобто максимізується ринкова вартість підприємства.

*Основні активи* — сукупність матеріальних активів у формі засобів праці, які багато разів беруть участь у процесі виробничо-комерційної діяльності та переносять на продукцію свою вартість частинами.

*Основні засоби* — це матеріальні активи, які:

* утримуються підприємством для використання у виробництві або поставки товарів та надання послуг, для здавання в оренду іншим особам або для адміністративних цілей;
* будуть використовуватися, як очікується, протягом більше одного періоду;
* функціонують у натуральній формі протягом тривалого часу як у сфері матеріального виробництва, так і в невиробничій сфері, а також капітальні вкладення в об'єкти, що належить до основних засобів.

*Основний капітал* — капітал, який інвестований у необоротні (довгострокові) активи підприємства.

*Оцінка ділової активності*— аналіз та порівняння ефективності використання ресурсів комерційної організації.

*Оцінювання фінансового стану підприємства* — це систематичний і всебічний аналіз фінансового стану підприємства на основі використання системи показників оцінки, різних методів, прийомів та методик аналізу.

*Платоспроможність підприємства*— це спроможність підприємства своєчасно й повністю виконати свої платіжні зобов'язання, які випливають із кредитних та інших операцій грошового характеру, що мають певні терміни сплати.

*Подібні активи* — активи, які мають однакове функціональне призначення.

*Постійні витрати* — витрати, сума яких не залежить від зміни обсягу виробництва і реалізації продукції в межах певного часового періоду.

*Поточні фінансові інвестиції* — це інвестиції, що легко реалізуються та призначаються для утримання протягом терміну, що не перевищує один рік.

*Поточні фінансові потреби*— частина чистих оборотних активів, яка непокрита ні власними коштами, ні довгостроковими позиковими коштами.

*Предикативні моделі фінансового аналізу* — це моделі передбачуваного, прогностичного характеру.

*Платоспроможність підприємства* — це спроможність підприємства своєчасно й повністю виконати свої платіжні зобов'язання, які випливають із кредитних та інших операцій грошового характеру, що мають певні терміни сплати.

*Предикативні моделі фінансового аналізу* — це моделі передбачуваного, прогностичного характеру.

*Примітки до фінансових звітів* — це сукупність показників і пояснень, яка забезпечує деталізацію і обґрунтованість статей фінансових звітів, а також інша інформація, розкриття якої передбачене відповідними положеннями (стандартами).

*Продуктивність підприємства* — кількість виробленої продукції в одиницю часу на одиницю обладнання або на одного робітника.

*Рефінансування дебіторської заборгованості* — система фінансових операцій, яка забезпечує прискорену конверсію дебіторської заборгованості грошовими активами.

*Резерви зниження собівартості продукції*— це кількісно вимірні можливості економії витрат живої та уречевленої праці.

*Розкриття* – надання інформації, що є суттєвою для користувачів фінансової звітності.

*Самоокупність* — спроможність підприємства повністю покривати свої витрати за рахунок отриманих доходів.

*Самофінансування* — фінансування розвитку підприємства за рахунок власних фінансових ресурсів.

*Свот-аналіз* — система інтегрального аналізу, основним змістом якого є дослідження характеру сильних та слабких сторін підприємства в розрізі окремих внутрішніх факторів, а також позитивного чи негативного впливу окремих зовнішніх факторів, які обумовлюють кризовий фінансовий розвиток підприємства.

*Справедлива вартість* — сума, за якою може бути здійснений обмін активу, або оплата зобов'язання в операції між обізнаними, зацікавленими та незалежними сторонами.

*Справедлива вартість дебіторської заборгованості* — сума, за якою може бути здійснено обмін дебіторської заборгованості на інший актив в операції між обізнаними, зацікавленими та незалежними сторонами.

*Сума, що амортизується,* — собівартість активу або інша сума, яка замінює собівартість у фінансовій звітності, мінус його ліквідаційна вартість.

*Сумнівний борг* — дебіторська заборгованість, відносно якої існує ймовірність її неповернення боржником.

*Собівартість продукції* — поточні витрати підприємства в грошовій формі на виробництво та збут товарів, робіт і послуг.

*Структура капіталу* — один із найважливіших показників оцінки фінансового стану підприємства, який характеризує співвідношення суми власного та позичкового капіталу.

*Стабілізація фінансового стану**підприємства* — досягнення сталих тенденцій динаміки основних оцінних показників фінансового стану в межах їх нормативних значень.

*Структура капіталу* — співвідношення власного і залученого капіталу на певний період.

*Темп інфляції* — показник, який характеризує розмір знецінення (зниження споживної вартості) грошей у певний період у відсотках до їх номіналу на початок періоду.

*Термін корисного використання* — період, протягом якого актив, як передбачається, буде використовуватись підприємством, або обсяг продукції (робіт, послуг), який підприємство очікує отримати від використання активу.

*Товарна продукція*— це вироби підприємства, призначені для продажу стороннім споживачам і внутрішнього споживання самим підприємством.

Термін корисного використання – період, протягом якого актив. Як передбачається буде використовуватися підприємством, або обсяг продукції, який підприємство очікує отримати від використання активу.

*Фінансовий актив* —\_це будь-який актив, що є:

* грошовими коштами;
* контрактним правом отримувати грошові кошти або інший фі­нансовий актив іншого підприємства;
* контрактним правом обмінювати фінансові інструменти з іншим підприємством за умов, які не є потенційно сприятливими;
* інструментом акціонерного капіталу іншого підприємства.

*Фінансові інвестиції* — це активи, які утримуються підприємством з метою збільшення прибутку за рахунок відсотків, дивідендів тощо, зростання вартості капіталу або отримання інших вигод для інвестора.

*Фінансування* — процес вибору напрямків, форм і періодів використання фінансових ресурсів з метою забезпечення економічного розвитку й зростання ринкової вартості підприємства.

*Фінансова діяльність*— система заходів, спрямована на забезпечення залучення необхідного обсягу капіталу з зовнішніх джерел і своєчасне й повне виконання зобов'язань щодо його обслуговування та повернення.

*Фінансова позиція*— стан обсягу і структури активів, капіталу, а також основних фінансових результатів діяльності підприємства на конкретну дату. Фінансова позиція є предметом аналізу й оцінки з метою виявлення реального фінансового стану підприємства.

*Фінансова продуктивність* — показник, що характеризує норму додаткового продукту.

*Фінансова рівновага*— характеристика стану фінансової діяльності підприємства, за якого потреба в збільшенні основного обсягу активів підприємства балансується з можливостями підприємства щодо формування його фінансових ресурсів за рахунок власних джерел.

*Фінансова самостійність*— характеристика спроможності підприєм­ства забезпечувати свій економічний розвиток, орієнтуючись на ви­користання власних джерел формування фінансових ресурсів, що мінімізує загрозу його банкрутства.

*Фінансова стабільність*— це характеристика стану фінансової стійкості підприємства, за якого забезпечується висока частка власного капіталу в загальній сумі фінансових коштів, які використовує підприємство.

*Фінансова стійкість підприємства* — це його спроможність забезпечити фінансову діяльність за рахунок власних коштів, не допускаючи невиправданої кредиторської заборгованості, та своєчасно розраховуватись за своїми зобов'язаннями.

*Фінансова стратегія*— сформована система довгострокових цілей фінансової діяльності підприємства й найбільш ефективних шляхів їх досягнення, які визначаються фінансовою ідеологією.

*Фінансова структура підприємства*— система пропорцій і співвідношень основних фінансових показників, які характеризують структуру активів підприємства і капіталу, що ним використовується.

Ф*інансовий стан*— рівень збалансованості окремих структурних елементів активів і капіталу підприємства, а також рівень ефективності їх використання.

*Фінансові ресурси*— сукупність грошових коштів, які формуються з метою фінансування розвитку підприємства в майбутньому періоді.

*Фондовіддача* — найважливіший показник ефективності операційних основних засобів підприємства, який відображає результативність їх використання у виробничо-комерційній діяльності.

*Формалізовані методи фінансового аналізу* — це методи аналізу, в основу яких покладені жорстко формалізовані аналітичні залежності.

*Функціонуючий капітал*— це величина власних оборотних коштів, яка характеризує ту частину власного капіталу підприємства, що є джерелом покриття поточних активів підприємства (тобто активів, які мають період обороту менше, ніж один рік).

*Цілісний майновий комплекс* — господарський об'єкт із закінченим циклом виробництва і реалізації продукції, оцінка активів якого в процесі приватизації, продажу, злиття здійснюється в комплексі.

*Шансові коефіцієнти*— велика система фінансових показників, яка характеризує співвідношення основних результатів діяльності підприємства, окремих структурних елементів активів і капіталу, що використовуються. Фінансові коефіцієнти широко використовуються в процесі аналізу фінансового стану підприємства і різних аспектів його фінансової діяльності.

*Чиста вартість дебіторської заборгованості* — сума дебіторської заборгованості після вирахування сумнівних та безнадійних боргів.

*Чиста вартість реалізації запасів* — розрахункова ціна реалізації запасів за умов звичайної діяльності за вирахуванням витрат завершення їх виробництва та реалізації.

*Чиста вартість реалізації основного засобу* — дохід від реалізації основного засобу, зменшений на суму витрат, пов'язаних з його реалізацією.

*Чистий оборотний капітал*— сума оборотних активів, яка фінансується за рахунок власного і довгострокового позикового капіталу.

## РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА

Основна

1. Бандурка А.М., Червяков И.М., Посылкина О.В. Финансово-экономический анализ. – Х.: Изд-во Харьковского университета внутренних дел, 2005. – 394с.
2. Івахненко В.М., Горбанюк М.І., Льовачкін В.С. Економічний аналіз: Навч.посібн. – К.: КМЕІ, 2007. – 176с.
3. Подольська В.О., Яріш О.В. Фінаносвий аналіз: Навчальний посібник. – К.: ЦНЛ, 2007. -488 с.

Додаткова

1. Андрущак Є.М. Діагностика банкрутства українських підприємств// Фінанси України. – 2010. - №9. – С. 118-124.
2. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 421с.
3. Ефимов О.В. Финансовый анализ. – М.: Бухгалтерский учет, 2006. – 312с.
4. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. – М.: Изд-во ЮНИТИ, 1998. – 400с.
5. Іващенко В.І., Болюх М.А. Економічний аналіз господарської діяльності. – К.: ЗАТ «НІЧЛАВА», 1999. – 204с.
6. Ковалев А.И. и др. Анализ финансового состояния предприятия. – М.: Центр эк-ки и маркетинга, 2007. – 210 с.
7. Ковалев В.В. Сборник задач по финансовому анализу: Учебн.пособие. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 260с.
8. Ковалев В.В. Финансовый анализ – управление капиталом; выбор инвестиций; анализ отчетности. – М.: Ф и С, 1999. – Изд. 2-е. – 510с.
9. Дякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учебник. – М.: ЮНИТИ, 2004. – 417с.
10. Мних Е.В., Буряк П.Ю. Економічний аналіз на промисловому підприємстві. – Львів: Наука, 1998. – 220с.
11. Практикум по финансовому менеджменту/ Под ред. Е.С.Стояновой. – М.: «Перспектива», 1997. – 270 с.
12. Попович П.Я. Економічний аналіз та аудит на підприємстві. – Тернопіль: Економічна думка, 2008. – 200 с.
13. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов: Пер. с англ. – М.: Лаборатория базовых знаний, 2000. – 370 с.
14. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности. – Минск: ООО «Новое знание», 1999. – 398 с.
15. Стражаев В.Н. и др. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности. – Минск:Высшая школа, 1999. – 398 с.
16. Финансово-инвестиционный анализ: Учебное пособие. – К.: «Украинская энциклопедия имени Бажана», 1996. – 317 с.
17. Финансы: Учебник/ Под ред. А.М.Ковалевой. – М.: Ф и С, 1999. – 380 с.
18. Шафранова А. Анализ финансовой отчетности//Баланс. - №30, 31, 36, 43. – 2000 г.
19. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2006. – 384 с.

Нормативна література

1. Закон України «Про господарські товариства» від 19.09.1991р., № 1576-ХХП. Основні чинні кодекси і закони України \ Уклад. Ю.П.Єлісовенко. – К.: Махаон, 2008.
2. Закон України «Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом» від 30.06.1999р. із змінами та доповненями.
3. П(С)БУ 2 – Положение (стандарт) бухгалтерского учета 2 «Баланс», утвержденное приказом Министерства финансов Украины от 31.03.99г., №87 (с изменениями и дополнениями).
4. П(С)БУ 3 - Положение (стандарт) бухгалтерского учета 3 «Отчет о финансовых результатах», утвержденное приказом Министерства финансов Украины от 31.03.99г., №87 (с изменениями и дополнениями).
5. П(С)БУ 4 - Положение (стандарт) бухгалтерского учета 4 «Отчет о движении денежных средств», утвержденное приказом Министерства финансов Украины от 31.03.99г., №87 (с изменениями и дополнениями).
6. П(С)БУ 5 - Положение (стандарт) бухгалтерского учета 5 «Отчет о собственном капитале», утвержденное приказом Министерства финансов Украины от 31.03.99г., №87 (с изменениями и дополнениями).
7. Методика №22 – Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций, утвержденная приказом Агентства по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций от 23.02.98г., №22.
8. Методика №81 – Методика проведения углубленного анализа финансово-хозяйственного состояния, платежеспособности предприятий и организаций, утвержденная приказом Агентства по вопросам предотвращения банкротства предприятий и организаций от 27.06.97г., №81.

### ЗМІСТ

Вступ 3

Тема1 Значення і теоретичні основи фінансового аналізу 5

Тема 2 Аналіз майна підприємства 15

Тема 3 Аналіз джерел формування капіталу підприємства 33

Тема 4 Аналіз грошових потоків 37

Тема 5 Аналіз ліквідності та платоспроможності

підприємства 45

Тема 6 Аналіз фінансової стійкості підприємства 57

Тема 7 Аналіз ділової активності підприємства 69

Тема 8 Аналіз прибутковості та рентабельності

підприємства 76

Тема 9 Аналіз інвестиційної діяльності підприємства 95

Термінологічний словник 106

Рекомендована література 116

Навчально-методичне видання

(українською мовою)

Кущик Анатолій Петрович,

Гельман Валентина Миколаївна

ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ

Навчально-методичний посібник для студентів освітньо-кваліфікаційного рівня «бакалавр» за напрямами підготовки “Фінанси” і “Облік та аудит”

Рецензент О.М. Рибалко

Відповідальний за випуск А.П.Кущик

Коректор В.М. Гельман