

## ТЕМА 4 Визначення причин фінансової кризи на підприємстві на основі фінансового аналізу

1. Аналіз майна підприємства.
2. Аналіз джерел формування капіталу підприємств.
3. Аналіз ліквідності підприємств.
4. Аналіз фінансової стійкості підприємств.

### 1. Аналіз майна підприємства

Підприємство не може здійснювати фінансово – господарську діяльність без активів (майна). Самі ця базова економічна категорія визначають сутність функціонування суб'єкта господарювання на ринку. Активи вказують напрями вкладення коштів для отримання прибутку.

**Активи** являють собою ресурси, які перебувають у розпорядженні підприємства і використання яких веде до збільшення економічних вигід у майбутньому. До них відносять усі існуючі матеріальні цінності, нематеріальні активи та кошти, що належать підприємству на певну дату.

**Методика аналізу активів підприємства включає:**

- горизонтальний та вертикальний аналіз активів (може також включати окремий аналіз необоротних та оборотних активів);
- аналіз використання основних фондів.

**Горизонтальний аналіз активів підприємства** проводиться шляхом порівняння частини балансу, у якій представлені активи господарюючого суб'єкта, з такою ж частиною, але вже за попередній період.

**Вертикальний аналіз активів** проводиться шляхом визначення структури усіх матеріальних ресурсів підприємства, які мають грошову вартість та знаходяться в розпорядженні підприємства та їх джерел.

Для горизонтального та вертикального аналізу активів (майна) використовують наступну таблицю (табл. 1).

Таблиця 1

Горизонтальний та вертикальний аналіз майна підприємства

Активи (майно)	На початок року		На кінець року		Зміни (+,-)		Зміни в структурі, %-х пунктів
	Тис. грн.	Питома вага, %	Тис. грн.	Питома вага, %	Абсолютне відхилення, тис. грн.	Темпи росту, %	
1	2	3	4	5	4-2	4/2*100 %	5-3

Важливим в рамках горизонтального та вертикального аналізу активів (майна) підприємства є оцінювання співвідношення необоротних та оборотних активів. Якщо на необоротні активи приходить 40 % і більше активів підприємства, то говорять про «важку» структуру активів (така структура характерна для підприємств з великими розмірами основних фондів, наприклад, металургійні, машинобудівні та ін.). «Важка» структура активів свідчить про значні накладні витрати і високу чутливість до зміни виручки. Якщо на необоротні активи приходить менше 40 % активів підприємства, то говорять про «легку» структуру активів (така структура характерна для підприємств з невеликими розмірами основних фондів, наприклад, торгівля, сфера послуг та ін.). «Легка» структура активів свідчить про мобільність підприємства.

Для аналізу використання основних фондів підприємства використовуються наступні коефіцієнти (табл. 2).

Таблиця 2

### Коефіцієнти аналізу використання основних фондів підприємства

Найменування	Формула	Примітка
Коефіцієнт зносу основних засобів	$K_{zn} = \frac{A}{OZ_n}$	A- амортизація основних засобів; OZ <sub>n</sub> - первинна вартість основних засобів. Норматив: менше 50%
Коефіцієнт придатності основних засобів	$K_{np} = 100 - K_{zn}$	Норматив: більше 50%
Фондовіддача	$\Phi_o = \frac{ЧД}{(OC_n + OC_k)/2}$	ЧД- чистий дохід; OC <sub>n</sub> – основні засоби на початок року; OC <sub>k</sub> – основні засоби на кінець року
Фондоємність	$\Phi_\epsilon = 1 / \Phi_o$	
Фондоозброєність	$\Phi_{oz} = \frac{(OC_n - OC_k) / 2}{П}$	П – середньорічна кількість персоналу підприємства (або промислово – виробничого персоналу)
Рентабельність основних фондів	$P_{of} = \frac{ЧП}{(OC_n + OC_k) / 2}$	OФ <sub>n</sub> – основні фонди на початок року; OФ <sub>k</sub> – основні фонди на кінець року

## 2. Аналіз джерел формування капіталу підприємств

Пасиви (джерела формування капіталу підприємства) - одна з найбільш використовуваних економічних категорій. Вони є базою створення і розвитку підприємства й у процесі функціонування забезпечують інтереси держави, власників і персоналу.

**Пасивами підприємства** вважаються вкладення в активи, які перебувають у розпорядженні підприємства і достатні для виконання господарської та фінансової діяльності й отримання прибутків.

### Методика аналізу капіталу підприємства включає:

- Горизонтальний та вертикальний аналіз пасивів підприємства (проводиться по схемі аналізу активів). Може також включати окремо горизонтальний та вертикальний аналіз власного та запозиченого капіталу;
- Аналіз фінансової стійкості (див. питання 4).

## 3. Аналіз ліквідності підприємств

Фінансовий стан підприємства з позиції короткострокової перспективи оцінюється показниками ліквідності, які в загальному вигляді характеризують його спроможність своєчасно і в повному обсязі здійснювати розрахунки за короткостроковими зобов'язаннями перед контрагентами.

**Ліквідністю підприємства** - це здатність покривати зобов'язання активами, строк перетворення яких у грошову форму відповідає строку погашення зобов'язань. Ліквідність означає безумовну платоспроможність підприємства і передбачає постійну тотожність між його активами та зобов'язаннями одночасно за загальною сумою, термінами перетворення активів у кошти та термінами погашення зобов'язань.

**Методика аналізу ліквідності підприємства включає аналіз ліквідності балансу підприємства та аналіз коефіцієнтів ліквідності.**

### Розпочнемо з аналізу ліквідності балансу.

Залежно від ступені ліквідності, активи підприємства поділяються на наступні чотири групи: А1 – високо ліквідні активи, такі як кошти і їхні еквіваленти, а також короткострокові фінансові вкладення; А2 – швидко реалізовані активи: векселі отримані й всі види поточної дебіторської заборгованості; А3 – активи, які повільно реалізуються: запаси сировини, матеріалів, готової продукції, незавершеного виробництва, товарів; А4 – важко реалізовані активи, тобто активи, які передбачено використовувати в господарській діяльності протягом тривалого періоду.

Відповідно на чотири групи діляться й зобов'язання підприємства: П1 – найбільш термінові зобов'язання, які необхідно погасити протягом поточного місяця: кредиторська заборгованість і кредити банку, терміни повернення яких наступили; П2 – середньострокові зобов'язання з терміном погашення до року: короткострокові кредити банку; П3 – довгострокові зобов'язання: довгострокові кредити й позики; П4 – власний капітал, що постійно перебуває в розпорядженні підприємства.

**Баланс вважається абсолютно ліквідним, якщо виконуються наступні умови: А1 > П1, А2 > П2, А3 > П3, А4 < П4.**

У таблиці 3 наведено типи ліквідності підприємства.

Таблиця 3

Типи ліквідності підприємства

абсолютно ліквідне	ліквідне	неліквідне	відносно неліквідне	абсолютно неліквідне
А1 > П1	А1 < П1	А1 < П1	А1 < П1	А1 < П1
А2 > П2	А2 > П2	А2 < П2	А2 < П2	А2 < П2
А3 > П3	А3 > П3	А3 > П3	А3 > П3	А3 < П3
А4 < П4	А4 > П4	А4 > П4	А4 < П4	А4 > П4

**Найбільш часто використовують, при аналізі ліквідності, три коефіцієнти: поточної, термінової, абсолютної ліквідності.**

1. Коефіцієнт поточної ліквідності (Кп.л.) – оборотні кошти повинні бути повністю переведені у грошові кошти на протязі одного року, а поточні зобов'язання – погашені на протязі того ж періоду, котрий відповідає договірним обов'язкам. Рекомендований рівень коефіцієнта 1-2. Розраховується даний показник за формулою:

$$K_{п.л.} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{P_1 + P_2} \quad (1)$$

2. Коефіцієнт термінової ліквідності (К т.л.) – характеризує потенційну здібність розрахуватися по зобов'язанням. Рекомендований рівень коефіцієнта 0,7 – 0,8. Розраховується даний показник за наступною формулою:

$$K_{т.л.} = \frac{A_1 + A_2}{P_1 + P_2} \quad (2)$$

3. Коефіцієнт абсолютної ліквідності (К а.л.) – характеризує миттєву здібність розрахуватися по зобов'язанням, тобто на дату зіставлення фінансової звітності. Рекомендований рівень коефіцієнта: 0,2 – 0,35. Розраховується цей коефіцієнт за формулою:

$$K_{A.L.} = \frac{A_1}{\Pi_1 + \Pi_2} \quad (3)$$

Розрахунок даних коефіцієнтів за два – п'ять років дозволяє зробити висновки про ліквідність підприємства, що досліджується.

#### 4. Аналіз фінансової стійкості підприємств

**Фінансова стійкість підприємства (Financial Stability)** залежить від ефективного управління фінансовими ресурсами і визначається оптимальною структурою активів, оптимальним співвідношенням власних і позикових коштів, оптимальним співвідношенням активів та джерел їх фінансування.

**Методика аналізу фінансової стійкості підприємства включає:** аналіз абсолютних показників фінансової стійкості та аналіз коефіцієнтів фінансової стійкості.

Важливим показником, який характеризує фінансову стійкість підприємства є вид джерела фінансування матеріальних оборотних коштів.

Матеріальні оборотні кошти – це всі види запасів (З) підприємства. Висока питома вага залучених коштів у складі джерел фінансування запасів спричиняє виникнення додаткових ризиків фінансових втрат, зв'язаних з втратою частини капіталу у результаті порушення ходу операційної діяльності.

$$З = \Phi.1 \text{ р.}1100. \quad (4)$$

Для визначення джерел формування матеріальних оборотних коштів використовуються наступні показники які характеризують види джерел (таблиця 4).

Таблиця 4

Показники, які характеризують види джерел формування матеріальних оборотних коштів

Найменування показника	Формула розрахунку
Власний оборотний капітал	$K_{\text{вок}} = 1\Pi - 1A$
Власні і довгострокові залучені джерела формування запасів	$K_{\text{вдз}} = K_{\text{вок}} + ДЗ (2\Pi)$
Загальні джерела формування запасів	$K_{\text{здз}} = K_{\text{вдз}} + \text{Короткострокові кредити банків}$

Цим трьом видам джерел формування запасів відповідають три показники забезпеченості запасів джерелам їх формування (таблиця 5).

Таблиця 5

Показники забезпеченості запасів джерелами формування

Найменування показника	Формула розрахунку
надлишок (+) або дефіцит (-) власних оборотних коштів	$\pm \Phi_{\text{вок}} = K_{\text{вок}} - З$
надлишок (+) або дефіцит (-) власних і довгострокових залучених джерел формування запасів	$\pm \Phi_{\text{вдз}} = K_{\text{вдз}} - З$
надлишок (+) або дефіцит (-) загальних джерел формування запасів	$\pm \Phi_{\text{здз}} = K_{\text{здз}} - З$

Визначення типу фінансової стійкості подано у таблиці 6.

## Зведена таблиці показників за типами фінансової стійкості підприємства

Показники	Тип фінансової стійкості			
	Абсолютна фінансова стійкість	Нормальна фінансова стійкість	Нестійке фінансове положення	Кризове фінансове становище
$\pm \Phi_{\text{Вок}} = \text{К}_{\text{Вок}} - \text{З}$	$\Phi^{\text{Вок}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Вок}} < 0$	$\Phi^{\text{Вок}} < 0$	$\Phi^{\text{Вок}} < 0$
$\pm \Phi_{\text{Вдз}} = \text{К}_{\text{Вдз}} - \text{З}$	$\Phi^{\text{Вдз}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Вдз}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Вдз}} < 0$	$\Phi^{\text{Вдз}} < 0$
$\pm \Phi_{\text{Здз}} = \text{К}_{\text{Здз}} - \text{З}$	$\Phi^{\text{Здз}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Здз}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Здз}} \geq 0$	$\Phi^{\text{Здз}} < 0$

Після проведення розрахунків підприємство може бути охарактеризовано одним із чотирьох типів фінансової стійкості:

1. Абсолютна фінансова стійкість - вона характеризується тим, що всі запаси підприємства покриваються власними оборотними коштами, тобто воно не залежить від зовнішніх інвесторів і кредиторів.

2. Нормальна фінансова стійкість - підприємство крім власних оборотних коштів залучає в господарський оборот довгострокові позикові кошти.

3. Передкризовий фінансовий стан - характеризується порушенням платоспроможності й вимагає негайного залучення додаткових коштів.

4. Кризовий фінансовий стан - підприємство має кредити й позики, непогашені вчасно, прострочену дебіторську й кредиторську заборгованість.

Коефіцієнти аналізу фінансової стійкості підприємства наведено нижче.

Коефіцієнт автономії (Ка) показує частку власників підприємства в загальній сумі коштів. Розраховується по формулі:

$$\text{Ка} = \text{ВК} / \text{П}, \quad (5)$$

де, ВК – розмір власного капіталу, тис. грн.; П – розмір вартості пасивів, тис. грн. Нормативне значення більше 0,5.

Коефіцієнт фінансової залежності (Кфз) показує частку залучених коштів в загальній сумі коштів фінансування підприємства. Розраховується по формулі:

$$\text{Кфз} = \text{П} / \text{ВК}, \quad (6)$$

Нормативне значення менше 2.

Коефіцієнт маневреності (Км) характеризує ту частину власного капіталу, яка є джерелом фінансування оборотних активів. Розраховується по формулі:

$$\text{Км} = (\text{ВК} - \text{НА}) / \text{ВК}, \quad (7)$$

де, НА – розмір необоротних активів підприємства, тис. грн. Нормативне значення більше 0,5.

Коефіцієнт концентрації залученого капіталу (Ккзк) показує частку різного виду залученого капіталу в активах та характеризує політику фінансування усієї господарчої діяльності. Розраховується по формулі:

$$\text{Ккзк} = (\text{ДЗ} + \text{ПЗ}) / \text{ВК}, \quad (8)$$

Де, ДЗ – довгострокові зобов'язання підприємства, тис. грн.; ПЗ – поточні зобов'язання підприємства, тис. грн. Нормативне значення менше 0,5.

Коефіцієнт залучених джерел в необоротних активах (Кзна) показує питому вагу необоротних активів, які фінансуються за рахунок частки термінових залучених коштів. Розраховується по формулі:

$$K_{зна} = ДЗ / НА, \quad (9)$$

Нормативне значення менше 0,1.

Коефіцієнт довгострокового залучення залучених коштів (Кзк) показує яку частку в перманентному капіталі займає довгостроковий залучений капітал. Розраховується по формулі:

$$K_{зк} = ДЗ / (ДЗ + ВК), \quad (10)$$

Нормативне значення менше 0,5.

Коефіцієнт довгострокових зобов'язань (Кдо) характеризує політику фінансування поточної та інвестиційної діяльності, показує питому вагу довгострокових зобов'язань в сукупному залученому капіталі. Розраховується по формулі:

$$K_{до} = ДЗ / (ДЗ + ПЗ), \quad (11)$$

Нормативне значення менше 0,2.

Коефіцієнт поточних зобов'язань (Ктз) характеризує поточну діяльність, показує якому капіталу, при запозиченості, підприємство надає перевагу. Розраховується по формулі:

$$K_{тз} = ПЗ / (ДЗ + ПЗ), \quad (12)$$

Нормативне значення більше 0,5.

Коефіцієнт фінансування (Кф) характеризує політику фінансування діяльності підприємства. Розраховується по формулі:

$$K_{ф} = (ДЗ + ПЗ) / ВК, \quad (13)$$

Нормативне значення менше 0,5.

Коефіцієнт забезпеченості власними коштами (Ковк) показує частину оборотних активів, які сформовані за рахунок власного капіталу. Розраховується по формулі:

$$K_{овк} = (ВК - НА) / ОА, \quad (14)$$

де, ОА – розмір оборотних активів підприємства, тис. грн. Нормативне значення більше 0,1.