

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Постановка и нерешенные части проблемы. В период непрекращающегося всемирного финансового, экономического и долгового кризисов вопросы оценки и возможности улучшения финансового состояния действующих предприятий являются наиболее актуальными и своевременными.

Под финансовым состоянием предприятия понимают степень обеспеченности предприятия необходимыми финансовыми ресурсами для осуществления эффективной хозяйственной деятельности и своевременного проведения денежных расчетов по своим обязательствам. В нем находят отражение в стоимостной форме общие результаты работы предприятия, в том числе и работы по управлению финансовыми ресурсами. Для получения определенного дохода, прибыли предприятие должно на соответствующем уровне с наименьшими затратами организовать производство и сбыт продукции, рационально распоряжаться собственными и заемными ресурсами.

Наиболее объективно финансовое положение предприятия характеризуется следующими элементами своей экономической деятельности:

- 1) прибыльность (рентабельность) работы предприятия;
- 2) оптимальность функционирования предприятия;
- 3) наличие собственных финансовых ресурсов (основных и оборотных средств), не ниже минимально необходимого уровня для организации производственного процесса и процесса реализации продукции;
- 4) рациональное размещение основных и оборотных средств (собственных и заемных);
- 5) платежеспособность предприятия;
- 6) ликвидность баланса предприятия.

Если предприятие достигает в этих направлениях необходимых результатов (параметров), то финансовое положение такого предприятия становится устойчивым.

Прибыль предприятия – главный источник увеличения объема финансовых ресурсов. Финансовое положение предприятия не может быть устойчивым, если оно не получает прибыли в размерах, которые обеспечивают необходимый прирост финансовых ресурсов для финансирования мероприятий, направленных на укрепление материально-технической базы производства и социальной сферы; тем более предприятие не может быть устойчивым, если оно работает убыточно. Убыточная работа предприятия ведет к уменьшению, «проеданию» его финансовых ресурсов, прежде всего уставного капитала. Вот почему, в первую очередь, для обеспечения стабильного финансового положения предприятия необходим финансовый контроль за реализацией намеченных планов и заданий по выпуску высокорентабельной и конкурентоспособной продукции для внутреннего и внешнего рынков с учетом уменьшения затрат на производство и введения режима экономии ресурсов во всех направлениях производства и управления; такой контроль является важным фактором, способствующим росту прибыльности и рентабельности предприятия.

Должный порядок в бухгалтерском учете и финансовой отчетности способствует оптимальной направленности денежных потоков предприятия, упорядоче-

нию его деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой). Денежные средства (в форме безналичных денег на банковских счетах или в наличной и в других формах), оптимальное и эффективное управление сбережениями и затратами в большей степени влияют на финансовую устойчивость предприятия.

Платежеспособность – это возможность предприятия оплачивать свои обязательства, которые уже наступили и требуют немедленного погашения. Для поддержания предприятия в платежеспособном состоянии финансовая служба должна заботиться о том, чтобы его денежные активы соответствовали потребностям ежедневных платежей (поставщикам, в бюджет, рабочим и служащим, другим кредиторам). Постоянные значительные остатки денег на текущем счете предприятия не являются признаком высокого мастерства управления финансовыми ресурсами, высокой ликвидностью предприятия. Динамика остатков средств на счете характеризует не меру ликвидности предприятия, а его текущую платежную готовность, текущую платежеспособность.

Показатели ликвидности баланса предприятия характеризуют платежеспособность предприятия в более широком понимании этого слова; большое значение при этом имеет величина соотношения между частью активов, которые могут быть реализованы в определенный срок, и суммой обязательств, которые за это же время должны быть оплачены.

Финансовая устойчивость предприятия характеризует степень независимости его от условий рынка, от срывов договоров, неплатежей и т.п., она выражается перечнем показателей, которые комплексно оценивают структуру бухгалтерского баланса.

На величину оборотных активов при этом большое влияние оказывает их оборачиваемость, что и является, в первую очередь, предметом анализа и оценки. Исследования оборачиваемости оборотных активов включают анализ оборачиваемости всех активов, анализ оборачиваемости отдельных составляющих оборотных активов (денежных активов, дебиторской задолженности, готовой продукции на складе и др.). Для расчета показателя оборачиваемости необходимо к реализации продукции за рассматриваемый период соотнести соответствующую сумму оборачиваемых активов; зная оборачиваемость, несложно установить длительность одного оборота; для этого длительность анализируемого периода необходимо разделить на скорость оборота оборотных активов. Анализируя состояние и эффективность использования оборотных активов предприятия, необходимо обратить внимание на их структуру с точки зрения срочности их реализации, а также оценить влияние этой структуры на оборачиваемость. Эффективность использования оборотных активов может быть охарактеризована динамикой привлечения средств в оборот предприятия или же освобождения их из оборота.

Стабильность финансового положения предприятия в условиях рыночной экономики обуславливается в наибольшей степени его деловой активностью. Главными качественными и количественными критериями деловой активности предприятия являются объем рынков сбыта продукции (включая экспорт), обеспечение темпов роста показателей производственно-хозяйственной деятельности, уровень эффективности

использования капитала, репутация и др. При этом необходимо отметить, что деловую активность предприятия в значительной мере определяет эффективность использования денежных ресурсов, что характеризуется их оборачиваемостью; скорость оборачиваемости определяет скорость превращения оборотных средств в денежную форму, влияет на все финансовые показатели работы предприятия.

Под прогнозированием финансового положения следует понимать предвидение объема и размещения финансовых ресурсов предприятия на определенный срок путем изучения динамики развития предприятия как субъекта хозяйственной деятельности на фоне реальностей и рисков экономической жизни общества. В зависимости от срока такого предвидения различают краткосрочное (в пределах года), среднесрочное (на один-два года) и долгосрочное (более чем на два года) прогнозирование финансового положения предприятия. Объектом прогнозирования может быть объем финансовых ресурсов, которые поступят в распоряжение предприятия в период, для которого разрабатывается прогноз. Такими ресурсами может быть прибыль, остающаяся у предприятия после оплаты всех налогов и обязательных платежей, а также амортизационные отчисления, которые восстанавливают, через цену на продукцию, первоначальную стоимость основных фондов. Условно сумму чистой прибыли и амортизации называют денежным потоком; от его размера зависят возможности предприятия увеличивать свои средства (уставный капитал, например).

Указанное комплексное решение вопросов финансового состояния предприятия и устойчивости его работы не нашли отражения в различного рода методиках, методах и механизмах обеспечения стабильной, устойчивой и надежной работы предприятий. Не нашли своего решения ни в исследовательских работах, ни в практической деятельности.

В связи с указанным, автором была разработана методология оценки и улучшения финансового состояния предприятия, основанная на комплексном решении всех перечисленных составляющих этой проблемы: финансовое состояние предприятия, финансовая устойчивость предприятия и платежеспособность предприятия.

Анализ последних исследований и публикаций. Изменение экономических условий в Украине определило значительный научный интерес к вопросу финансового состояния и устойчивости работы предприятий. Экономическая ситуация с высоким уровнем неопределенности и нестабильности в условиях кризиса потребовала углубленного анализа устойчивости работы предприятия. В последнее время вопросы финансового состояния и финансовой устойчивости постоянно обговариваются и исследуются, что нашло свое отражение в научных работах Б. Райзберга, Ю. Львова, О. Овчарова, И. Бланко, В. Абгука, И. Балабанова, Е. Умкина, В. Чернова, В. Гранатунова, А. Замураева, П. Грабова, Л. Смакай, Л. Шаршуковой и др. авторов. Определенных успехов в вопросах финансового состояния, устойчивости и надежности предприятий достигли в финансовом предпринимательстве. Вместе с тем теоретический аспект этой проблемы не получил еще необходимого развития. Остаются без решения следующие аспекты этой проблемы:

- множественность подходов в терминологическом понимании неопределенности, риска, надежности, устойчивости;
- недостаточно развиты методики оценки и управления этими вопросами;
- отсутствуют рекомендации по принятию решений в условиях неопределенности и рисков.

Исходя из указанного, автор разработал методологию оценки и улучшения финансового состояния предприятия. Ниже приведена методика оценки и улучшения финансовой устойчивости предприятий в условиях неопределенности, рисков и в кризисной ситуации, являющейся основным моментом в оценке финансового состояния предприятия.

Изложение основного материала исследования. После изложения общих характеристик и методик оценки финансового состояния производственных предприятий, основной задачей, как было указано выше, является исследование их финансовой устойчивости. Это исследование производится на основании методики, разработанной для производственного предприятия и банковской структуры (как частный случай общей методики).

А. Методика оценки финансовой устойчивости производственного предприятия.

Балансовая модель устойчивости производственного предприятия в условиях рынка имеет следующий вид:

$$F + E_3 + R_a = I_c + C_{\text{кк}} + C_{\text{ок}} + K_o + R_p, \quad (1)$$

где: F – основные средства и вложения;

E_3 – запасы и затраты;

R_a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

I_c – источники собственных средств;

$C_{\text{кк}}$ – краткосрочные кредиты и заемные средства;

$C_{\text{ок}}$ – долгосрочные кредиты и заемные средства;

K_o – ссуды непогашенные в срок;

R_p – расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Преобразуем модель (1) следующим образом:

$$E_3 + R_a = \{I_c + C_{\text{ок}}\} F + \{C_{\text{кк}} + K_o + R_p\} \quad (2)$$

При условии ограничения запасов и затрат, то есть при $E_3 \leq \{I_c + C_{\text{ок}}\} F$ выполняется условие платежеспособности предприятия, то есть денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроят краткосрочные задолженности предприятия $\{C_{\text{кк}} + K_o + R_p\}$, то есть $R_a \geq C_{\text{кк}} + K_o + R_p$.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат могут использоваться следующие показатели:

- 1). наличие собственных оборотных средств:

$$E_c = I_c - F \quad (3)$$

- 2). наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$E_T = \{I_c - F\} C_{\text{ок}} = \{I_c + C_{\text{ок}}\} F \quad (4)$$

- 3). общая величина основных источников формирования запасов и затрат:

$$E_{\Sigma} = \{I_c + C_{\text{ок}}\} F + C_{\text{кк}} = E_c + C_{\text{ок}} + C_{\text{кк}} = E_T + C_{\text{кк}} \quad (5)$$

Величина E_{Σ} является приближенной, так как часто краткосрочные кредиты могут выдаваться под товары отгруженные (обозначим эту часть краткосрочных ссуд, не предназначенных для формирования запа-

сов и затрат, через φ), а также для покрытия запасов и затрат может привлекаться часть кредиторской задолженности, зачтенная банком при кредитовании (обозначим ее через ψ).

Тогда рассчитаем показатель E_{Σ}^1 :

$$E_{\Sigma}^1 = E_{\Sigma} + \Delta \quad (6)$$

где $\Delta = \psi - \varphi$.

Показатель E_{Σ}^1 дает ориентир для определения степени финансовой устойчивости предприятия.

Трем указанным показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств:

$$\pm E_c^1 = E_c - E_3; \quad (7)$$

2) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm E_T^1 = E_T - E_3 = \mathcal{C}_{\text{ок}} + C_{\text{ок}} \rhd E_3; \quad (8)$$

3) излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm E_{\Sigma}^1 = E_{\Sigma} - E_3 = \mathcal{C}_c + C_{\text{ок}} + C_{\text{кк}} \rhd E_3. \quad (9)$$

Исходя из этого, можно указать на следующие четыре типа финансовой устойчивости предприятий:

1) абсолютная устойчивость финансового состояния, когда

$$E_3 \leq E_c + C_{\text{кк}}; \quad (10)$$

2) нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, когда

$$E_3 \approx E_c + C_{\text{кк}}; \quad (11)$$

3) неустойчивое финансовое состояние, когда

$$E_3 \approx E_c + C_{\text{кк}} + C_o; \quad (12)$$

где C_o - источники, ослабляющие финансовую напряженность.

Нормальная финансовая неустойчивость будет при следующем условии:

$$Z_1 + Z_4 \geq C_{\text{кк}} - \mathcal{C}_{\text{кк}} \rhd E_{\Sigma}^-; \quad (13)$$

$$Z_2 + Z_3 \leq E_T, \quad (14)$$

где Z_1 - производственные запасы;

Z_2 - незавершенное производство;

Z_3 - расходы будущих периодов;

Z_4 - готовая продукция.

$\mathcal{C}_{\text{кк}} - \mathcal{C}_{\text{кк}} \rhd E_{\Sigma}^-$ - часть краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующая в формировании запасов и затрат.

Если указанные условия не выполняются, то финансовая неустойчивость считается ненормальной. Доля покрытия при этом краткосрочными кредитами стоимости производственных запасов и готовой продукции определяется величиной:

$$\frac{K_T - \mathcal{C}_{\text{кк}} \rhd E_{\Sigma}^1}{Z_1 - Z_4} \times 100, \quad (15)$$

что фиксируется в кредитном договоре с банком (вместо K_T можно подставить $C_{\text{кк}}$);

4) кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Для снятия финансового напряжения предприятиям необходимо выявить причины резкого увеличения на конец года: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров (внутренний финансовый анализ). Для внутреннего финансового анализа необходимо построить баланс неплатежеспособности, который включает следующие группы показателей:

а) общая величина неплатежей:

- просроченная задолженность по ссудам банка;

- просроченная задолженность по расчетным документам поставщиков;

- недоимки в бюджете;

- прочие платежи, в т.ч. по оплате труда;

б) причины неплатежей:

- недостаток собственных средств;

- сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;

- товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями (товары на ответственном хранении у покупателя в виду отказа от акцепта);

- иммобилизаций оборотных средств в капитальное строительство, в задолженность работников по полученным ими ссудам, а также в расходы, не покрытые средствами специальных фондов и целевого финансирования;

в) источники, ослабляющие финансовую напряженность:

- временно свободные собственные средства (фонды экономического стимулирования, финансовые резервы и др.);

- привлеченные средства (превышение нормальной кредиторской задолженности над дебиторской);

- кредиты банка на временное пополнение оборотных средств и прочие заемные средства.

Итог по пункту б должен равняться сумме итогов по пунктам а и в.

Сущность финансовой устойчивости определялась нами как обеспеченность запасов и затрат источниками формирования средств, то есть

$$E_3 \leq \mathcal{C}_c + C_{\text{ок}} \rhd F. \quad (16)$$

В действительности из условия платежеспособности предприятия вытекает несколько направлений его финансовой устойчивости:

а) оценка финансовой устойчивости предприятия, исходя из степени покрытия запасов и затрат источниками средств, то есть из условия:

$$E_3 \leq \mathcal{C}_c + C_{\text{ок}} \rhd F; \quad (17)$$

б) оценка финансовой устойчивости предприятия, исходя из степени покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками средств, то есть из условия:

$$F_3 - \mathcal{C}_c + C_{\text{ок}} \rhd E_3, \quad (18)$$

где $U_c + C_{ок}$ - капитал предприятия: собственный капитал и долгосрочные кредиты – источники финансирования предприятия.

Оба направления исходят из общей формулы устойчивости:

$$F + E_3 \leq I_c + C_{кк}, \quad (19)$$

что означает – вложение капитала в основные средства и материальные запасы не должно превышать величину собственного и приравненного к нему капитала.

Для второго направления оценки в табл.1 приведены формулы классификации типов финансовой устойчивости.

Таблица 1

Классификация типов финансовой устойчивости для условия $F_3 \leq U_c + C_{ок} \rightarrow E_3$

№	Устойчивость	Текущая	В краткосрочной перспективе	В долгосрочной перспективе
1.	Абсолютная	$D^* \geq R_p + KO$	$D^* \geq R_p + KO + C_{кк}$	$D^* \geq R_p + KO + C_{кк} + C_{ок}$
2.	Нормальная	$R_a \geq R_p + KO$	$R_a \geq R_p + KO + C_{кк}$	$R_a \geq R_p + KO + C_{кк} + C_{ок}$
3.	Предкризисная минимальная	$R_a + E_3 \geq R_p + KO$	$R_a + E_3 \geq R_p + KO + C_{кк}$	$R_a + E_3 \geq R_p + KO + C_{кк} + C_{ок}$
4.	Кризисная	$R_a + E_3 \leq R_p + KO$	$R_a + E_3 \leq R_p + KO + C_{кк}$	$R_a + E_3 \leq RO + KO + C_{кк}$

Примечание: D^* - денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

в) оценка коэффициентов рыночной устойчивости:

– коэффициенты рассчитываются на определенную дату составления баланса и рассматриваются в динамике; это следующие коэффициенты:

– коэффициент автономии K^a равен доле источников средств в общем балансе; нормальное значение коэффициента $K^a = 0,5$; при $K^a > 0,5$ все обязательства предприятия могут быть покрыты своими собственными средствами, чем больше K^a , тем больше финансовая независимость предприятия;

– коэффициент заемных и собственных средств

$K^{з/с}$ рассчитывается по формуле:

$$K^{з/с} = \frac{K^a}{K^a} - 1; \quad (20)$$

– нормальное значение $K^{з/с} \leq 1$;

– коэффициент маневренности K^m равен отношению собственных и оборотных средств к общей величине источников собственных средств, чем больше K^m , тем лучше финансовое состояние производственной или предпринимательской структуры; нормальное значение $K^m = 0,5$

– коэффициент имущества производственного назначения $K^{пим}$ равен отношению суммы стоимости основных средств (капитальных вложений), производственных запасов и незавершенного производства к итогу баланса; нормальное значение $K^{пим} > 0,5$;

– коэффициент обеспеченности собственными средствами K^o ; он равен отношению величины собственных оборотных средств к стоимости запасов и затрат предприятия $K^o > 0,6 - 0,8$.

частные показатели:

– коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – это отношение долгосрочных кредитов и заемных средств к сумме источников собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов и займов;

– коэффициент краткосрочной задолженности – это доля краткосрочных обязательств предприятия в общей сумме обязательств;

– коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат – это доля собственных оборотных средств в общей сумме основных источников формирования запасов и затрат;

– коэффициент кредиторской задолженности и прочих источников – это доля кредиторской задолженности и прочих пассивов в общей сумме обязательств предприятия.

Б.Методика исследования финансовой устойчивости банка.

Финансовая устойчивость банка – это соответствие состояния структуры актива и пассива банка, которое гарантирует постоянную платежеспособность. Определение системы показателей, которые описывают данное понятие устойчивости банка в рыночных условиях связано, в первую очередь, с балансовой моделью банка.

Балансовая модель выглядит следующим образом:

$$L + K_6 + O_3 = BK + D_c + K_c + RP; \quad (21)$$

где L – денежные средства (денежные средства в кассе и на расчетном счете, ценные бумаги, корреспондентские счета банка, расчеты банка, дебиторская задолженность).

K_6 – кредитные вложения банка, в том числе просроченная задолженность;

O_3 – основные средства банка;

BK – собственный капитал банка;

D_c – клиентская база банка (расчетные счета), долгосрочные и среднесрочные кредиты, полученные банком;

K_c – краткосрочные кредиты;

RP – расчеты и кредиторская задолженность,

$$RP = I_3 + K_3 \quad (22)$$

где I_3 – другие обязательства;

K_3 – кредиторская задолженность банка (с учетом кредитов, не погашенных банком).

Для проведения анализа и оценки устойчивости понадобятся также следующие показатели: D – средства в кассе и на расчетном счете, ценные бумаги, корреспондентские счета; D_3 – дебиторская задолженность.

Все указанные показатели – функции рассчитываются на основе данных разработанных моделей прогнозирования этих показателей. Модели оцениваются по следующим критериям: коэффициент детерминации (R²), стандартная ошибка регрессии (S), коэффициент Фишера (F).

Из балансовой модели выделяются два вида финансовой устойчивости банка:

– внутренняя финансовая устойчивость – оценка устойчивости с точки зрения покрытия кредитных вложений источниками средств:

$$K_e \leq \{K + D_c\} O_s + K_c^-; \quad (23)$$

– внешняя финансовая устойчивость – оценка устойчивости с точки зрения покрытия основных средств банка источниками средств:

$$O_s \leq \{K + D_c\} K_c^- - K_e. \quad (24)$$

Исходя из указанных видов финансовой устойчивости банковской структуры, была разработана классификация типов (зон) внутренней и внешней устойчивости банка и соотношения для определения показателей, которые характеризуют эти типы (зоны) финансовой устойчивости банка.

Отслеживание динамики показателей устойчивости показывает определенные тенденции в развитии банка. Это связано с тем, что та или иная категория (тип) устойчивости банка формируется не в единый момент времени, а на протяжении всего этапа его развития. Для отображения условий «попадания» показателей устойчивости, которые рассчитаны для той или иной зоны устойчивости, используются данные таблицы 2. При этом необходимо отметить, что зоны устойчивости, в которых функционирует, в определенный период времени банк определяются, исходя из двух вариантов функционирования: детерминированный (расчетный) и вероятностный (с учетом неопределенностей и рисков, которые сопровождают деятельность банка).

Таблица 2

Определение типа (зоны) устойчивости

Группы устойчивости	Типы финансовой устойчивости в зависимости от ее величины	Типы финансовой устойчивости в зависимости от времени ее определения						
		Текущая (t=1)		В краткосрочной перспективе (t=2)		В долгосрочной перспективе (t=3)		
		Усл. обозн.	Варианты расчета	Усл. обозн.	Варианты расчета	Усл. обозн.	Варианты расчета	
Внешняя устойчивость банка	Высшая - В	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	
	Средняя - С	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	
	Низкая - Н	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	
	Кризисная - К	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	
	Внутренняя устойчивость банка	Высшая – В	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант
				вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант
		Средняя - С	Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант
				вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант
Низкая - Н		Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	
Кризисная - К		Т	детерминированный вариант	КП	детерминированный вариант	ДП	детерминированный вариант	
			вероятностный вариант		вероятностный вариант		вероятностный вариант	

Для оценки компоненты оптимальности (устойчивости) расчет показателей устойчивости производится для двух групп условий, которые характеризуют развитие банка в ретроспективе и для всех временных моментов (текущего, краткосрочной перспективы и долгосрочной перспективы). Определенные величины показателей функций на момент времени t для j -го варианта развития (группы условий) происходит путем подстановки в прогнозные формулы-модели значений соответствующего времени T ($T_1 = 7, T_2 = 9, T_3 = 11$) и значений аргументов (x), характеризующих варианты развития банка в перспективе (K, A, O, R)*.

- * K – капитал банка;
- A – амортизация;
- O – обязательства банка;
- R – рентабельность деятельности банка.

Условия «попадания» банка в соответствующие зоны финансовой устойчивости следующие:

1. Для зоны устойчивости «В», «С», и «Н»:

– детерминированный вариант

$$\text{вид «а» } Y_p \geq Y_{кр}^D, \quad (25)$$

$$\text{вид «б» } Y_{кр}^D = 1, \quad (26)$$

– вероятностный вариант

$$\text{вид «а» } Y_p \geq Y_{кр}^B, \quad (27)$$

$$\text{вид «б» } Y_{кр}^B = \frac{K_a}{2 - K_a}. \quad (28)$$

2. Для зоны устойчивости «К»:

– детерминированный вариант

$$Y_p \leq Y_{кр}^D, \quad (29)$$

$$Y_{кр}^D = 1, \quad (30)$$

– вероятностный вариант

$$\text{вид «а» } Y_p \leq Y_{кр}^{BK}, \quad (31)$$

$$Y_{кр}^{BK} = Y_{кр}^B \cdot \frac{1}{-}, \quad (32)$$

$$\text{вид «б» } \min Y_p \cdot \frac{1}{Y_{кр}^{mn}} = Y_p \times \frac{1}{K_{\max}^{\ominus}}, \quad (33)$$

$$\max Y_p \cdot \frac{1}{Y_{кр}^{mx}} = Y_p \times K_{\max}^{\ominus}, \quad (34)$$

$$K_{\max}^{\ominus} = \frac{2}{K_a} - 1. \quad (35)$$

В формулах 28–35 приведены следующие условные обозначения переменных: $Y_p, Y_{кр}^D, Y_{кр}^B$ – соответственно показатель зоны (типа) устойчивости банка расчетный и критический (детерминированный и вероятностный), ед.;

$Y_{кр}^{mn}, Y_{кр}^{mx}$ – соответственно расчетный вероятностный показатель зоны (типа) устойчивости банка минимального и максимального уровня, ед.;

K_{\max}^{\ominus} – коэффициент, характеризующий вероятностный характер показателя устойчивости, ед.;

K_a – коэффициент, характеризующий границу доверительного интервала флуктуации показателя, который рассматривается (в результате действия случайных рисков), ед.;

P – вероятность выполнения нулевой гипотезы, % (надежность оценки финансовой устойчивости банка).

В. Оценка финансовой устойчивости Автокрэзбанка в перспективе.

В соответствии с приведенной методикой и с помощью специальной компьютерной программы был произведен расчет показателей финансовой устойчивости банка по двум моделям (внутренней и внешней устойчивости) в перспективе по периодам 01.01.2012 года, 01.01.2014 года и 01.01.2016 года для определения сценария развития банка в перспективе. Полученные результаты приведены в табл.3 и 4. Расчеты выполнены в детерминированном и вероятностном вариантах этих расчетов вида «а» и «б». Аргументы, которые используются в расчетах, приведены в табл.4, в табл.5 дана графическая интерпретация полученных результатов.

Таблица 3

Показатели финансовой устойчивости банка в перспективе

Варианты устойчивости	Тип модели устойчивости	Зоны финансовой устойчивости	Вид перспективы		
			Текущая	Краткосрочная	Долгосрочная
			01.01.2012	01.01.2014	01.01.2016
1	2	3	4	5	6
Детерминированный	Внешняя модель устойчивости	Высшая	1,2645	0,8197	0,5635
		Средняя	4,6817	3,4951	2,1956
		Низкая	9,0909	5,8642	3,4245
		Кризисная	9,0909	5,8642	3,4245
	Внутренняя модель устойчивости	Высшая	0,2739	0,2588	0,2724
		Средняя	1,0618	1,1631	1,1153
		Низкая	2,3662	1,3949	0,7902
		Кризисная	2,2596	1,3015	0,7307
Вероятностный	Min				
	Внешняя модель устойчивости	Высшая	0,9157	0,5936	0,4081
		Средняя	3,3902	2,5309	1,5899
		Низкая	6,583	4,2465	2,4798
		Кризисная	6,583	4,2465	2,4798
	Внутренняя модель устойчивости	Высшая	0,1983	0,1874	0,1973
		Средняя	0,7689	0,8422	0,8076
		Низкая	1,7135	0,0101	0,5722
		Кризисная	1,6363	0,9454	0,5291

Вероятностный	Мах				
	Внешняя модель устойчивости	Высшая	1,7462	1,1320	0,7782
		Средняя	6,4652	4,8266	3,0320
		Низкая	12,5541	8,0982	4,7291
		Кризисная	12,5541	8,0982	4,7291
	Внутренняя модель устойчивости	Высшая	0,9782	0,3574	0,3762
		Средняя	1,4663	1,6062	1,5402
		Низкая	3,2676	1,9263	1,0912
		Кризисная	3,1204	1,8028	1,0091

Таблица 4

Аргументы для расчет , грн.

Наименование аргумента	Годы перспективы		
	01.01.2012	01.01.2014	01.01.2016
Капитал	156490836,39	133333174,02	195557477,99
Активы	686050585,12	699707879,06	772266553,38
Обязательства	544864825,70	544864825,70	544864825,70
Рентабельность, %	-1,66	4,04	9,93

Таблица 5

Типы (зоны) финансовой устойчивости Автокрэзбанка в перспективе
(расчет вида «а»)

Модели финансовой устойчивости	Зоны финансовой устойчивости	Варианты расчета	Вид перспективы (т)		
			текущая	краткосрочная	долгосрочная
			01.01.2012	01.01.2014	01.01.2016
Внешняя устойчивость банка	Высшая В (j=4)	детерминированный	*)//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	
		вероятностный	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	
	Средняя С (j=3)	детерминированный			//////////////////// //////////////////// ////////////////////
		вероятностный			//////////////////// //////////////////// ////////////////////
	Низкая Н (j=2)	детерминированный			
		вероятностный			
	Кризисная К(j=1)	детерминированный			
		вероятностный			
Внутренняя устойчивость банка	Высшая В (j=4)	детерминированный			
		вероятностный			
	Средняя С (j=3)	детерминированный	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////
		вероятностный	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////	//////////////////// //////////////////// ////////////////////
	Низкая Н (j=2)	детерминированный			
		вероятностный			
	Кризисная К(j=1)	детерминированный			
		вероятностный			

*) Зона устойчивости, в которую «попал» Автокрэзбанк.

Анализируя данные, приведенные в таблице 5, необходимо указать, что для внешней и внутренней финансовой устойчивости характерно «попадание» банка в область высшей и средней устойчивости для всех Т, как для детерминированного, так и вероятностного вариантов расчета, что свидетельствует о значительной финансовой устойчивости развития банка в перспективе. Это объясняется объективностью принятых показателей его развития в перспективе.

Для долгосрочной перспективы внешняя и внутренняя устойчивость уменьшается, что могло произойти из-за невыдержанного соответствия соотношений в критериях устойчивости. В связи с чем, было проведено дополнительное исследование, которое повлекло за собой разработку вероятностных расчетов вида «б». Для вероятностного варианта расчетов вида «б» эти расчеты выполняются в соответствии с методикой, которая приведена выше (в вероятностном варианте представлен не критический уровень критерия, как в виде «а», а величина

на расчетного критерия). По такому виду расчета определяется минимальное (min) и максимальное (max) значение расчетного критерия устойчивости и их соотношение позволяет с большей достоверностью характеризовать устойчивость развития банка. Результаты расчетов приведены в табл. 6, в которой кроме зон устойчивости приведены также значения критерия устойчивости.

Анализируя данные, приведенные в табл.6, необходимо отметить, что для данного вида расчета показателя финансовой устойчивости в вероятностном варианте получены более детальные и объективные данные.

Для выбранного пути развития банка для всех форм устойчивости, а также для всех детерминированных расчетов и для всех Т перспективы характерно «попадание» банка в высшую и среднюю зоны устойчивости, а для внутренней модели (наиболее важной из двух моделей устойчивости) для Т=3 (долгосрочная перспектива) характерна кризисная зона устойчивости (минимальное значение критерия).

Таблица 6

Типы (зоны) финансовой устойчивости банка в перспективе (расчет вида «б»)

Варианты устойчивости	Тип модели устойчивости	Зоны финансовой устойчивости	Вид перспективы		
			текущая	краткосрочная	долгосрочная
			01.01.2012	01.01.2014	01.01.2016
Детерминированный	Внешняя модель устойчивости	Высшая	1,2645	0,8197	0,5635
		Средняя	4,6817	3,4951	2,1956
		Низкая	9,0909	5,8642	3,4245
		Кризисная	9,0909	5,8642	3,4245
	Внутренняя модель устойчивости	Высшая	0,2739	0,2588	0,2724
		Средняя	1,0618	1,1631	1,1153
		Низкая	2,3662	1,3949	0,7902
		Кризисная	2,2596	1,3055	0,7307
Вероятностный	Min				
	Внешняя модель устойчивости	Высшая	0,9157	0,5936	0,4081
		Средняя	3,3902	2,5309	1,5899
		Низкая	6,583	4,2465	2,4798
		Кризисная	6,583	4,2465	2,4798
	Внутренняя модель устойчивости	Высшая	0,1983	0,1874	0,1973
		Средняя	0,7689	0,8422	0,8076
		Низкая	1,7135	1,0101	0,5722
		Кризисная	1,6363	0,9454	0,5291
	Вероятностный	Max			
Внешняя модель устойчивости		Высшая	1,7462	1,1320	0,7782
		Средняя	6,4652	4,8266	3,0320
		Низкая	12,5541	8,0982	4,7291
		Кризисная	12,5541	8,0982	4,7291
Внутренняя модель устойчивости		Высшая	0,9782	0,3574	0,3762
		Средняя	1,4663	1,6062	1,5402
		Низкая	3,2676	1,9263	1,0912
		Кризисная	3,1204	1,8028	1,0091

Эта ситуация уже не позволяет сделать вывод в отношении стопроцентной устойчивости развития банка. В связи с этим необходимо разработать дополнительные условия развития банка на перспективу (особенно на долгосрочную перспективу и на перспективу за ее пределами).

Подводя итог исследованию устойчивости развития «Автокразбанка» в перспективе необходимо отметить, что для решения, поставленных в данной работе задач, был разработан целый комплекс методов, алгоритмов и компьютерных программ, которые были использованы для анализа и должны использоваться непрерывно в процессе функционирования банка и при-

нятия его топ-менеджментом решений в соответствующие периоды времени. Только такой непрерывный количественный анализ позволит эффективно, оптимально и стабильно функционировать «Автокразбанку» (а также любому другому банку или предприятию).

Выводы и рекомендации.

В результате разработки и адаптации в конкретных практических условиях методологии оценки и повышения финансовой устойчивости предприятий можно сделать следующие выводы:

1) На основании анализа составляющих финансового состояния предприятия была методология оценки и повышения уровня финансового состояния дейст-

вуючих підприємств (рейтинговий аналіз, аналіз фінансової стійкості, аналіз ліквідності балансу, аналіз імущества і др.).

2) В якості прикладу наведено більш детальну методологію оцінки фінансової стійкості підприємств з практичним її використанням применливо до умов банківської структури («Автокразбанк»).

3) Апробація розглядаваної методології показала її придатність, ефективність і об'єктивність для оцінки фінансового стану різного характеру виробничих структур з урахуванням ймовірності їх функціонування в перспективному періоді в умовах кризи.

Список источников

1. Лернер Ю.И. Финансы предприятий / Ю.И. Лернер. – Х.: Консульт, 2006. – 324 с.
2. Лернер Ю.И. Проблемы принятия экономических решений в современных условиях / Ю.И. Лернер. – Х.: Торсинг, 2003. – 246 с.

3. Ю.И. Лернер. Бизнес-планирование производственной и предпринимательской деятельности в условиях неопределенности и рисков / Ю.И. Лернер. – Х.: Фактор, 2005.
4. Багратян Г. Кризис и регулирование финансовой системы: уроки и практика // Вестник национального банка Украины / Г. Багратян, И. Кравченко. – 2009. – № 11. – С. 19-23.
5. Банковское дело / Под ред. О.И. Лавришина. – М.: Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 1992.
6. Ковалев В.В. Сборник задач по финансовому анализу: Учеб. пособие / В.В. Ковалев.: – М.: Финансы и статистика, 2003. – 124 с.
7. Налетова И.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учеб.-метод. пособ. / И.А. Налетова.. – М.: Форум- Инфра, 2004. – 128 с.
8. Пакера М. Мировой финансовый кризис и его последствия для банковской системы Украины / М. Пакера // Вестник Национального банка Украины. – 2009. – №11. – 628 с.

І. Лозинський

м. Дніпропетровськ

ПРОБЛЕМИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ТРАНСФОРМАЦІЙ У ВУГІЛЬНІЙ ГАЛУЗІ

Постановка проблеми в загальному вигляді і її зв'язок з найважливішими науковими або практичними завданнями. У ринковій практиці господарювання зустрічаються різноманітні форми прояву економічної ефективності: технічні й економічні аспекти ефективності характеризують розвиток основних факторів виробництва й результативність їхнього використання; соціальна ефективність відображає рішення конкретних соціальних завдань (наприклад, поліпшення умов роботи, охорону навколишнього середовища й та ін.). Ефективність виробництва відноситься до числа ключових категорій ринкової економіки, яка безпосередньо пов'язана з досягненням кінцевої мети розвитку суспільного виробництва у цілому й кожного підприємства зокрема. У найбільш загальному виді економічна ефективність виробництва являє собою кількісне співвідношення двох величин – результатів господарської діяльності й виробничих витрат.

Підвищення ефективності виробництва займає в господарському житті підприємства одне із центрових місць. Сутність проблеми підвищення економічної ефективності виробництва полягає у збільшенні економічних результатів на кожну одиницю витрат у процесі використання наявних ресурсів. Під економічною ефективністю розуміють стан економіки, при якому не можна змінити розподіл ресурсів так, щоб підвищення задоволення потреб одного суб'єкта не приводило до зниження задоволення потреб іншого.

Аналіз останніх досліджень і публікацій, в яких розглядається дана проблема. Згідно з положеннями роботи [1] необхідність і можливість підвищення ефективності виробництва обумовлюється як сукупністю постійно діючих факторів, так і кількістю особливостей сучасного етапу економічного розвитку України. Головним фактором підвищення економічної ефективності роботи галузі є формування спеціальних програм розвитку, які ґрунтуються на принципі максимальної зацікавленості підприємств у використанні результатів виробничо-господарської діяльності. Стосовно цього зміни до старого об'єкта переход до ринкових принципів управління.

В економічній науці поняття управління галуззю

розглядається, як правило, на концептуальному рівні. Управління галуззю як одне з понять загальної економічної рівноваги розвитку держави докладно аналізується в роботах В.Б. Зубика [2], Д. Зашихіна [3], ДМ. Стеценка [4], А.В. Старикова [5] та ін.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Але незважаючи на велику кількість публікацій, проблема підвищення ефективності функціонування вугледобувної галузі залишається відкритою і сьогодні.

Методологія. Вибір способів і джерел фінансування залежить від різних методологічних засад: досвіду роботи кожної конкретної шахти, їх поточного фінансового стану і тенденцій розвитку, доступності тих або інших джерел фінансування, здатності підприємств підготувати всі необхідні документи й представити проект стороні, що фінансує, а також від умов фінансування (вартості приваблюваного капіталу). Однак необхідно відзначити головне: сьогодні шахти можуть знайти капітал тільки на тих умовах, на яких тепер реально здійснюються операції по фінансуванню на ринку, і тільки з тих джерел, які зацікавлені в інвестиціях. Пошук нових форм підвищення ефективності віддачі інвестиційного капіталу залишається відкритим і сьогодні.

Формулювання цілей статті. Ціллю статті є розробка й економічне обґрунтування програми підвищення інвестиційної привабливості підприємств вугледобувної галузі.

Виклад основного матеріалу дослідження з повним обґрунтуванням отриманих наукових результатів. Ріст економічних труднощів, що загострилися з початком кризи, ще більш негативно проявився на ефективності та стійкості функціонування вугільної галузі. Розвиток промислового виробництва України істотно розширює коло питань, які традиційно відносяться до управління галузевими комплексами [6]. Через збитковість або низку рентабельності багатьох секторів економіки сьогодні виникає потреба у застосуванні більше досконалих методів і інструментів при обґрунтуванні промислової політики. Все це відбувається у ході глибокої