

Банківську систему становили також акціонерні, іпотечні банки, кредитні кооперації, ломбарди, ощадні каси, суспільства взаємного кредиту й т.д. Тривав процес концентрації, злиття банківських ресурсів. До 80% капіталу акціонерних комерційних банків було зосереджено в 18 банках, з яких самими великими були: Російсько-Азіатський, Петербурзький міжнародний комерційний, Російський торгово-промисловий, Російський (для зовнішньої торгівлі). Провідна п'ятірка банків мала 418 філій по всій країні. Під контролем банків перебувала безліч найбільших промислових і торговельних компаній. Наприклад, Російсько-Азіатський банк контролював такі підприємства, як Путіловський завод, Петербурзький й Російсько-Балтійський вагонобудівний заводи. Особливістю банківської політики Царської Росії цього періоду часу було активне залучення іноземного капіталу. В 1914 р. приблизно половина акціонерного капіталу 18 банків належала іноземним партнерам.

**Висновки.** Банківська система з'явилася не сьогодні, вона є продуктом тривалого суспільного розвитку. На кожному певному історичному відрізку часу погляди суспільства на її роль в економічних відносинах приймалися неоднаково.

У контексті сучасних теорій розвитку банківської системи необхідно пам'ятати, що історія її розвитку є необхідними й достатніми коштами не тільки наукового доказу «минулого», але й пояснення «сьогодення» і навіть можливого пророкування «майбутнього» у керуванні не тільки грошово-кредитними відносинами, але й навіть людськими співтовариствами в цілому.

#### Джерела та література:

1. Балахнічева Л. Н. Финансы, денежное обращение и кредит : учеб. пособие / Л. Н. Балахнічева. – 2-е изд., перераб. и доп. – Новосибирск : СибАГС, 2001. – 352 с.
2. Балахнічова Л. М. Гроші і кредит : навч. посіб. / Л. М. Балахнічова, В. М. Саврадим, М. М. Балахнічова. – Херсон : Айлант, 2010. – 224 с.
3. Гроші та кредит : підруч. / М. І. Савлук, А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкіна та ін.; за заг. ред. М. І. Савлука. – К. : КНЕУ, 2002. – 598 с.
4. Деньги, кредит, банки : учеб. / под ред. О. И. Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 464 с.
5. Саврадим В. М. Историко-методологичні підходи до формування сутності і змісту бюджету / В. М. Саврадим // Економіка і управління. – 2010. – № 3. – С. 124-129.

**Боднер Г.Д., Присяжная Ю.И., Русев А.М.**

**УДК 334.72.(477.75):330.3**

### **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.**

**Актуальность** выбранной темы обусловлена тем, что на сегодняшний день в рыночной экономике финансовая устойчивость предприятия рассматривается как один из важнейших элементов его хозяйственного механизма, фактор стабильного развития. Угроза банкротства вынуждает предприятие обеспечивать свою финансовую устойчивость и улучшать финансовые показатели деятельности. Поэтому совершенствование методологических основ оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия является актуальной и важнейшей хозяйственной проблемой.

**Постановка проблемы.** При переходе к рыночным условиям хозяйствования в 90-е годы XX века более двух третей украинских предприятий столкнулись с угрозой банкротства. Часть из них не только приблизились к черте банкротства, но и перешли за нее. Многие проблемы обеспечения финансовой устойчивости не решены в полной мере до настоящего времени.

**Целью** статьи является научное обоснование теоретических положений финансовой устойчивости и определение типа финансовой устойчивости на базе бухгалтерской отчетности предприятия ЗАО «Крымский Титан».

Для достижения поставленной цели в работе определены следующие **задачи**:

- исследовать экономическую категорию «финансовая устойчивость предприятия»;
- обосновать необходимость и рассмотреть классификацию типов финансовой устойчивости предприятий;
- провести анализ, и определить, к какому типу финансовой устойчивости относится исследуемый объект ЗАО «Крымский Титан».

#### **Основное содержание.**

Основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Иными словами, финансовая устойчивость фирмы - это состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые обеспечивают развитие фирмы на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Поэтому финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Одна из важнейших характеристик финансового состояния предприятия - стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой предприятия, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов. Так, многие бизнесмены, включая представителей государственного сектора экономики, предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств, а финансировать его за счет денег, взятых в долг. Однако если структура "собственный капитал - заемные средства" имеет значительный перекос в сторону долгов, предприятие может обанкротиться, когда несколько кредиторов одновременно потребуют свои средства обратно в "неудобное" время [6].

Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами с целью сохранения платежеспособности [12].

Проблема оценки финансовой устойчивости субъектов хозяйствования раскрывалась в научных трудах многих зарубежных и отечественных ученых и экономистов. Е. Бригхем, Ван Хорн Дж., Е. Нихбахт, А. Гропелли [2;3;9].

Среди отечественных и российских ученых-экономистов большой вклад в развитие методологии анализа и управления финансовой устойчивостью субъектов хозяйствования внесли И. О. Бланк, Л. А. Лахтионова, В. В. Ковалев, М. Я. Коробов, Г. О. Крамаренко, Е. В. Негашев, О. В. Павловская, А. М. Поддерёгин, Г. В. Савицкая, М. Г. Терещенко, А.Д. Шеремет и др.

М. Л. Котляр определяет это понятие следующим образом: «Финансовая устойчивость - это такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить непрерывность производственно-коммерческой деятельности, а также расходы на его расширенное воспроизводство» [8]. Как отмечает Л. В. Ширинян, финансовая устойчивость - не статичное состояние, а динамическая характеристика деятельности предприятия, способность субъекта хозяйствования обеспечивать свою стабильность во времени [15]. По мнению К. В. Ковальской, финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Это стабильность его деятельности с позиции долгосрочной перспективы. Она связана, прежде всего, с общей финансовой структурой капитала предприятия и степенью его зависимости от кредиторов и внешних инвесторов [7]. Г. В. Савицкая отмечает, что финансовая устойчивость предприятия - это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющихся внутренней и внешней среде, гарантирующее его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска [12]. О. С. Филимоненков считает, что финансовая устойчивость - это такое состояние предприятия, при котором объем его имущества (активов) достаточен для погашения обязательств, то есть предприятие является платежеспособным [13].

Исходя из вышесказанного, приходим к выводу, что в экономической литературе финансовая устойчивость рассматривается с нескольких позиций. Во-первых, с позиции источников финансовых средств, т.е. пассива баланса. В этом случае финансовая устойчивость, по сути, исследуется как финансовая независимость предприятия. Во-вторых, с позиции взаимосвязи финансовых средств с направлениями их вложения, т.е. взаимосвязи пассива баланса с его активом. Однако рассматриваются не все активы, а только те, которые оказывают наибольшее влияние на операционную деятельность, способствуя получению большего дохода. Такими, в частности, являются материальные оборотные активы и дебиторская задолженность.

На наш взгляд, второй подход к финансовой устойчивости предприятия более рационален, так как источники финансовых средств в пассиве формируются не сами по себе, а во взаимосвязи с различными видами активов, в частности, оборотных активов. Поэтому, формируя финансовые средства (пассивы), предприятие определяет заранее те направления, куда эти средства будут направлены, какие активы будут профинансированы, и в каком объеме.

Обобщая вышесказанное, приходим к выводу, что наиболее приемлемым и раскрывающим сущность является следующее определение понятия финансовая устойчивость.

Финансовая устойчивость предприятия представляет собой экономическую категорию, которая характеризует взаимосвязь источников финансовых средств с направлениями их наиболее эффективного текущего размещения в материальные оборотные активы и дебиторскую задолженность, что позволяет увеличивать доход и прибыль субъекта хозяйствования [4].

Материальные оборотные активы (запасы) и дебиторская задолженность отражаются во втором разделе актива баланса. Алгоритм расчета по балансу представлен в таблице 1.

**Таблица 1.**

Показатель	Алгоритм расчета по балансу
Запасы (З)	$Z = \text{стр. 100} + \text{стр. 110} + \text{стр. 120} + \text{стр. 130} + \text{стр. 140}$
Дебиторская задолженность (ДЗ)	$DZ = \text{стр. 160} + \text{стр. 170} + \text{стр. 180} + \text{стр. 190} + \text{стр. 200} + \text{стр. 210}$

В соответствии с методикой [4], для оценки финансовой устойчивости по балансу предприятия используется так называемый трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости:  $S(\Phi K_1; \Phi K_2;$

ФК<sub>3</sub>). Каждая из компонент может иметь только одно из двух значений: 0 или 1. В зависимости от того, какие значения имеют компоненты этого показателя, финансовая устойчивость подразделяется на четыре типа:

1. Абсолютная финансовая устойчивость. Трехкомпонентный показатель имеет вид: S(1, 1, 1). Это означает, что запасы и дебиторская задолженность финансируются исключительно за счет собственных оборотных средств, т.е. выполняется неравенство:

$$\Phi Y_{AB} = \frac{СК - НА}{З + ДЗ} \geq 1; \quad (1)$$

где ФУ АБ - абсолютная финансовая устойчивость, ед.; СК - собственный капитал, тыс. грн.; НА - необоротные активы, тыс. грн.; З - запасы, тыс. грн.; ДЗ - дебиторская задолженность, тыс. грн.;

2. Нормальная финансовая устойчивость. Трехкомпонентный показатель имеет вид: S(0, 1, 1). Это означает, что запасы и дебиторская задолженность финансируются за счет как собственных оборотных средств, так и долгосрочных заемных средств, т.е. выполняется неравенство:

$$\Phi Y_{НОР} = \frac{СК - НА + ДО}{З + ДЗ} \geq 1; \quad (2)$$

где ФУ нор - нормальная финансовая устойчивость, ед.; ДО - долгосрочные обязательства, тыс. грн.;

3. Неустойчивое финансовое положение. Трехкомпонентный показатель имеет вид: S(0, 0, 1). Это означает, что запасы и дебиторская задолженность финансируются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных средств, а также краткосрочных банковских кредитов и займов, т.е. выполняется неравенство:

$$\Phi Y_{НЕУС} = \frac{СК - НА + ДО + КБКР_{ИЗ}}{З + ДЗ} \geq 1; \quad (3)$$

где ФУ неус - неустойчивое финансовое положение, ед.; КБКР<sub>ИЗ</sub> - краткосрочные банковские кредиты и займы, тыс. грн.;

4. Кризисное финансовое положение. Трехкомпонентный показатель имеет вид: S(0, 0, 0). Это означает, что запасы и дебиторская задолженность финансируются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных средств, а также всех текущих обязательств, т.е. выполняется неравенство:

$$\Phi Y_{КРИЗ} = \frac{СК - НА + ДО + ТО}{З + ДЗ} \geq 1; \quad (4)$$

где ФУ криз - кризисное финансовое положение, ед.; ТО - текущие обязательства, тыс. грн.

Проведем идентификацию типа устойчивости предприятия ЗАО «Крымский Титан».

Закрытое акционерное общество «Крымский Титан» создано в 2004 году. Учредителями ЗАО «Крымский Титан» выступили ГАК «Титан» и RSJ Erste Beteiligungsgesellschaft mbH. Доля ГАК «Титан» в совместном предприятии составляет 50%+1 акция, доля RSJ Erste Beteiligungsgesellschaft mbH 50%-1 акция. «Крымский Титан» - крупнейший и основной производитель двуокиси титана на территории Восточной Европы. Главным направлением деятельности компании является производство марок пигментной двуокиси титана, применяемые в лакокрасочной, резинотехнической промышленности, при производстве пластмасс и во многих других отраслях. На двуокись титана приходится около 90% общего объема реализации. Также предприятие производит железистоокисные пигменты, минеральные удобрения, серную кислоту, серноокислый алюминий, жидкое стекло, железный купорос.

Для расчета используем необходимые данные из баланса предприятия за 2010 г., представленные в таблице 2.

**Таблица 2.** Основные показатели, используемые для идентификации типа финансовой устойчивости предприятия ЗАО «Крымский Титан»

Показатель	На нач. 2010г., тыс. грн	На кон. 2010г., тыс. грн
Собственный капитал	1270228	1229583
Необоротные активы	1561178	1521424
Собственные оборотные средства (СК-НА)	-290950	-291841
Краткосрочные кредиты и займы	73126	93938
Дебиторская задолженность	791836	754271
Величина запасов	245714	260929

Использование приведенной выше методики для оценки типа финансовой устойчивости позволяет сделать вывод, что предприятие находилось на начало и на конец года в финансовом кризисе:

$$\Phi Y_{КРИЗ(нач)} = \frac{СК - НА + ДО + ТО}{З + ДЗ} = \frac{1270228 - 1561178 + 340594 + 1019032}{245714 + 791836} \geq 1(1,03);$$

$$\Phi Y_{КРИЗ(кон)} = \frac{СК - НА + ДО + ТО}{З + ДЗ} = \frac{1229583 - 1521424 + 312253 + 1041061}{260929 + 754271} \geq 1(1,03).$$

Из-за отсутствия собственных оборотных средств, предприятие вынуждено было увеличить привлечение краткосрочных заемных средств. По балансу предприятия, краткосрочные кредиты банков на начало отчетного периода составляли 73126 тыс. грн, а на конец - 93938 тыс. грн, т.е. увеличились на 20812 тыс. грн. Собственные оборотные средства имеют отрицательную динамику и составляют 291841 тыс. грн. на конец отчетного периода. Недостаточная работа с дебиторами не позволила предприятию своевременно

получать денежные средства, что усугубило финансовые трудности. Дебиторская задолженность на конец 2010 г. составила 754271 тыс. грн.

Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов, то основными способами выхода предприятия из кризисного финансового состояния являются пополнение источников формирования запасов, оптимизация их структуры и обоснованное снижение уровня запасов.

Наиболее безрисковым способом пополнения источников формирования запасов следует признать увеличение реального собственного капитала за счет накопления нераспределенной прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной в оборотные активы.

Также возможно проведение новой дополнительной эмиссии акций для значительного увеличения собственных оборотных средств, что позволит выйти из кризисного состояния.

**Выводы.** Таким образом, исследование подходов к определению категории «финансовая устойчивость» позволило сделать вывод, что финансовая устойчивость предприятия представляет собой экономическую категорию, которая характеризует взаимосвязь источников финансовых средств с направлениями их наиболее эффективного текущего размещения в материальные оборотные активы и дебиторскую задолженность, что позволяет увеличивать доход и прибыль субъекта хозяйствования. При этом можно выделить 4 типа финансовой устойчивости: абсолютную финансовую устойчивость; нормальную финансовую устойчивость; неустойчивое финансовое положение; кризисное финансовое положение.

На примере ЗАО «Крымский Титан» мы идентифицировали тип финансовой устойчивости предприятия и пришли к выводу, что предприятие можно отнести к 4 типу - ЗАО «Крымский Титан» находится в кризисном финансовом положении, в связи с чем были предложены меры по повышению финансовой устойчивости.

#### Источники и литература:

1. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, 2000. – 528 с.
2. Брігхем С. Основи фінансового менеджменту / С. Брігхем. – К. : Молодь, 1997. – 1000 с.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн; гл. ред. Я. В. Соколов; [пер. с англ.]. – М. : Финансы и статистика, 1996. – 799 с.
4. Воробьев Ю. Н. Финансовый менеджмент : учеб. пособие по самост. работе студ. / Ю. Н. Воробьев. – Симферополь : НАПКС, 2011. – 392 с.
5. Канке А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / А. А. Канке, И. П. Кошевая. – М. : ИД «ФОРУМ»; Инфра-М, 2007. – 288 с.
6. Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – М. : ООО «ТК Велби», 2002. – 424 с.
7. Ковальська К. В. Фінансова стійкість акціонерного товариства як умова його економічного розвитку / К. В. Ковальська // Фінанси України. – 2004. – № 2.
8. Котляр М. Л. Аналіз фінансового стану підприємства / М. Л. Котляр // Фінанси України. – 2004. – № 5. – С. 99-104.
9. Ніхбахт Е. Фінанси / Е. Ніхбахт, А. Гропеллі: [пер. з англ.]. – К. : Вік; Глобус, 1994. – 383 с.
10. Овчаренко Р. Інформаційне забезпечення і методика оцінювання фінансової стійкості підприємства / Р. Овчаренко // Банківська справа. – 2001. – № 4. – С. 59-61.
11. Річна регулярна інформація закритого акціонерного товариства «Кримський Титан» 2010 р. / ЗАО «Кримський Титан». – Армянськ, 2010.
12. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. – 4-е изд., перераб. и доп. – Минск : Новое знание, 2000. – 688 с.
13. Філімоненков О. С. Фінанси підприємств : навч. посіб. / О. С. Філімоненков. – 2-ге вид., перероб. і доп. – К. : МАУП, 2004. – 328 с.
14. Хлудова Л. А. Индикатор финансово-экономической устойчивости предприятия / Л. А. Хлудова // Экономика и управление. – 1999. – № 4. – С. 25-26.
15. Шірінян Л. В. Визначення фінансової стійкості страхової компанії і підприємств / Л. В. Шірінян // Фінанси України. – 2005. – № 9. – С. 70-81.