

Студент 4 курсу  
факультету обліку і аудиту ХНЕУ ім. С. Кузнеця

## АНАЛІЗ ФІНАНСОВОГО СТАНУ ПІДПРИЄМСТВ-ЕМІТЕНТІВ ЦІННИХ ПАПЕРІВ НА ПРИКЛАДІ ПАТ "ТУРБОГАЗ"

*Анотація. Обґрунтовано роль проведення аналізу фінансового стану підприємств-емітентів цінних паперів. Проаналізовано методичне забезпечення аналізу, здійснено коефіцієнтний аналіз фінансового стану підприємства-емітента цінних паперів.*

*Аннотация. Обоснована роль проведения анализа финансового состояния предприятий-эмитентов ценных бумаг. Проанализировано методическое обеспечение анализа, осуществлен коэффициентный анализ финансового состояния предприятия-эмитента ценных бумаг.*

*Annotation. The importance of financial position analysis is justified for companies issuing securities. The methodological support of the analysis is analyzed. The factor analysis of the financial position of a company issuing securities is made.*

*Ключові слова: фінансовий стан, аналіз, ділова активність, платоспроможність, ліквідність.*

Актуальність оцінки фінансового стану емітентів цінних паперів саме сьогодні обумовлена появою на українському ринку великої кількості емітентів. Одним із ключових факторів, що впливають на вартість цінних паперів будь-якої компанії є її поточний фінансово-господарський стан та перспективи розвитку. Тому фундаментальний аналіз на його завершальній стадії концентрується, насамперед, на вивченні стану справ емітента.

Питанням фінансового аналізу підприємств присвячені численні праці зарубіжних і вітчизняних вчених, таких, як: Грищенко О. В., Коробов М. Я., Поддєрьогін А. М., Савицька Г. В., Азаренкова Г. М. та ін.

Як правило, оцінювання фінансового стану підприємства-емітента цінних паперів передбачає проведення аналізу за двома напрямками. По-перше, це якісний аналіз діяльності емітента, тобто вивчення управлінської структури, конкурентного становища на ринку, довгострокової стратегії розвитку якості менеджменту та ін. По-друге, це кількісний аналіз (аналіз фінансових показників) [1].

Основні показники (коефіцієнти), що характеризують фінансовий стан підприємства, можна об'єднати в три групи:

- 1) ділової активності (оборотності);
- 2) платоспроможності (фінансової стійкості);
- 3) ліквідності (поточної платоспроможності).

Ці показники розраховуються за даними балансу підприємства і звіту про фінансові результати [2].

Перша група показників – коефіцієнти ділової активності (табл. 1).

Таблиця 1

**Коефіцієнти ділової активності**

| № | Показники  | Формула  | Характер позитивних змін   |
|---|--|--|--|
| 1 | 2  | 3  | 4  |
| 1 | Частка оборотних виробничих фондів в обігових коштах   | $\text{Ч О.В.Ф.} = \frac{\text{Оборотні виробничі фонди}}{\text{Оборотні активи}}$ | Збільшення цього показника свідчить про збільшення обігових коштів, що дуже позитивно впливає на виробництво особливо за умов інфляції |
| 2 | Частка основних засобів в активах – частка коштів, інвестованих в основні засоби, у валюті балансу | $\text{Ч О.З.} = \frac{\text{Залишкова вартість основних засобів}}{\text{Активи}}$ | Напрямок позитивних змін – зменшення за умов незмінних або зростаючих обсягів реалізації   |

| 1 | 2  | 3   | 4   |
|---|--|---|---|
| 3 | Коефіцієнт зносу основних засобів – рівень фізичного та морального оновлення основних фондів | $K_{ЗН} = \text{Знос основних засобів} / \text{Первинна вартість основних засобів}$ | Напрямок позитивних змін – зменшення  |
| 4 | Коефіцієнт зносу основних засобів  | $K_{ЗН} = \text{Знос основних засобів} / \text{Первинна вартість основних засобів}$ | Використовується як характеристика стану основних засобів. Напрямок позитивних змін – зменшення |
| 5 | Коефіцієнт оновлення основних засобів  | $K_{он} = \text{Збільшення за звітний період} / \text{Первісна вартість}$           | Повинен мати тенденцію до збільшення  |
| 6 | Частка довгострокових фінансових інвестицій в активах  | $Ч_{Д.Ф.} = \text{Довгострокові фінансові інвестиції} / \text{Активи}$              | Напрямок позитивних змін – збільшення доходів від фінансових інвестицій                         |
| 7 | Частка оборотних виробничих активів  | $Ч_{О.В.А.} = \text{Оборотні виробничі засоби} / \text{Активи}$                     | Напрямок позитивних змін – збільшення   |

Узагальнено розраховані показники стану підприємства за даними фінансової звітності в табл. 2 [2].

Таблиця 2

#### Показники ділової активності ПАТ "Турбогаз" за 2011 – 2012 рр.

| № | Показники   | 2011 р. | 2012 р. |
|---|---|---------|---------|
| 1 | Частка оборотних виробничих фондів в обігових коштах  | 0,22    | 0,27    |
| 2 | Частка основних засобів в активах                     | 0,23    | 0,2     |
| 3 | Коефіцієнт зносу основних засобів                     | 0,56    | 0,6     |
| 4 | Коефіцієнт оновлення основних засобів                 | 1,041   | 0,007   |
| 5 | Частка довгострокових фінансових інвестицій в активах | 0,309   | 0,29    |
| 6 | Частка оборотних виробничих активів                   | 0,065   | 0,09    |
| 7 | Коефіцієнт мобільності активів                        | 0,395   | 0,2     |

Коефіцієнт поточної ліквідності підприємства становить 1,537 у 2011 р. та 1,14 – це свідчить, що підприємство не зможе своєчасно ліквідувати борги. Коефіцієнт швидкої ліквідності має бути більше 1. У 2011 р. він становив 1,172, у 2012 р. – 0,94. Відхилення від норми, зафіксоване у 2012 р., також не є критичним. Коефіцієнт абсолютної ліквідності у 2012 р. становить 0,14 на відміну від показника 2011 р., який становив 0,27. Фактично таке значення цього показника в 2011 р. характеризує готовність підприємства ліквідувати короткострокову заборгованість.

Коефіцієнт мобільності активів підприємства становить у 2011 р. 0,395, у 2012 р. він знижується до показника в 0,2 умовних одиниці, що є негативною тенденцією, але має цілком об'єктивні причини, серед яких, перш за все, відзначається зростання боргових зобов'язань, що пов'язано з процесом масштабної перебудови й оновлення основних фондів.

Друга група показників – коефіцієнти платоспроможності підприємства, подані у табл. 3.

Таблиця 3

#### Коефіцієнти платоспроможності

| № | Показники  | Формула   | Характер позитивних змін   |
|---|--|---|--|
| 1 | 2  | 3   | 4  |
| 1 | Коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами | $K_{З.В.К.} = \text{Власні обігові кошти} / \text{Оборотні активи}$ | Показує абсолютну можливість перетворення активів у ліквідні кошти |
| 2 | Маневреність робочого капіталу                             | $M_{р.к.} = \text{Запаси} / \text{Робочий капітал}$                 | Напрямок позитивних змін – зменшення                               |
| 3 | Маневреність власних обігових коштів                       | $M_{в.о.к.} = \text{Кошти} / \text{Власні обігові кошти}$           | Напрямок позитивних змін – збільшення                              |
| 4 | Коефіцієнт забезпечення власними обіговими коштами         | $K_{зап} = \text{Власні обігові кошти} / \text{Запаси}$             | Напрямок позитивних змін – збільшення                              |

| 1  | 2  | 3   | 4  |
|----|--|---|--|
| 5  | Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)               | $K_{ABT} = \frac{\text{Власний капітал}}{\text{Пасиви}}$                                      | Характеризує можливість підприємства виконувати свої зобов'язання за рахунок власних активів; його незалежність від позикових джерел |
| 6  | Коефіцієнт фінансової залежності                             | $K_{F.3} = \frac{\text{Пасиви}}{\text{Власний капітал}}$                                      | Скільки одиниць сукупних джерел припадає на одиницю власного капіталу  |
| 7  | Коефіцієнт маневреності власного капіталу                    | $K_M = \frac{\text{Власні обігові кошти}}{\text{Власний капітал}}$                            | Показує, яка частина власного капіталу використовується для фінансування поточної діяльності   |
| 8  | Коефіцієнт концентрації позикового капіталу                  | $K_{P.K.} = \frac{\text{Позиковий капітал}}{\text{Пасиви}}$                                   | Скільки припадає позикового капіталу на одиницю сукупних джерел  |
| 9  | Коефіцієнт фінансової стабільності (коефіцієнт фінансування) | $K_{f.c.} = \frac{\text{Власні кошти}}{\text{Позикові кошти}}$                                | Перевищення власних коштів над позиковими свідчить про фінансову стійкість підприємства  |
| 10 | Коефіцієнт фінансового левериджу                             | $K_{f.L.} = \frac{\text{Довгострокові зобов'язання}}{\text{Власний капітал}}$                 | Характеризує залежність підприємства від довгострокових зобов'язань  |
| 11 | Коефіцієнт фінансової стійкості                              | $K_{f.C.} = \frac{\text{Власний капітал} + \text{Довгострокові зобов'язання}}{\text{Пасиви}}$ | Демонструє здатність підприємства підтримувати належний рівень виконання своїх, перш за все, довгострокових зобов'язань              |

Узагальнено визначені коефіцієнти за даними фінансової звітності підприємства за два роки у спеціальній порівняльній таблиці (табл. 4) [2].

Таблиця 4

## Показники фінансової стійкості підприємства у 2011 – 2012 рр.

| №  | Показники  | 2011 р. | 2012 р. |
|----|--|---------|---------|
| 1  | Коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами | -0,031  | -0,296  |
| 2  | Маневреність робочого капіталу                             | 0,674   | 1,42    |
| 3  | Маневреність власних обігових коштів                       | -0,568  | -0,04   |
| 4  | Коефіцієнт забезпечення власними обіговими коштами         | -1,311  | -16,62  |
| 5  | Коефіцієнт покриття запасів                                | 4,473   | -10,06  |
| 6  | Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)             | 0,630   | 0,58    |
| 7  | Коефіцієнт фінансової залежності                           | 1,589   | 1,70    |
| 8  | Коефіцієнт маневреності власного капіталу                  | -0,139  | 0,06    |
| 9  | Коефіцієнт концентрації позикового капіталу                | 0,370   | 0,42    |
| 10 | Коефіцієнт фінансової стабільності                         | 1,699   | 1,44    |
| 11 | Коефіцієнт фінансового левериджу                           | 0,296   | 0,23    |
| 12 | Коефіцієнт фінансової стійкості                            | 0,816   | 0,72    |

Коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами у 2011 р. становить -0,031, у 2012 – -0,296, і є негативним показником, оскільки рекомендований рівень становить більше 0,1. Це свідчить про недостатність власних коштів для формування оборотних активів.

Коефіцієнт фінансової незалежності, нормативне значення якого складає 0,5, становить 0,63 у 2011 році і 0,58 у 2012 році – характеризує можливість підприємства виконувати зовнішні зобов'язання за рахунок власних активів. Нормативне значення коефіцієнта маневреності власного капіталу має бути більше 0,1.

Станом на кінець 2011 року у ПАТ "Турбогаз" він становив – 0,139, у 2012 ж році його значення знизилось до позначки 0,06. Слід відзначити негативну динаміку показника. Але навіть зі зростанням рівня виробництва у минулому звітному році і наявністю прибутку, значення показника не досягло норми. З цього можна зробити висновок, що частка власних обігових коштів у власному капіталі незначна і не відповідає потребам динамічного розвитку.

Можна відзначити також негативну динаміку показника концентрації позикового капіталу, який збільшився з 0,37 у 2011 році до 0,42 у 2012 році [3].

Нормативне значення коефіцієнта фінансової стабільності більше 1. На підприємстві цей коефіцієнт становить 1,699 у 2011, і, відповідно, 1,44 у 2012 році. Обидва показники більше норми, що свідчить про фінансову стійкість підприємства протягом періоду, що аналізується. Показник фінансового левериджу має бути меншим 0,25. У 2011 році він становить 0,296, що перевищує норму, у 2012 ж році зафіксовано вирівнювання значення цього показника, він становить 0,23, що є в межах норми.

Коефіцієнт фінансової стійкості має бути в інтервалі від 0,8 до 0,9. Коефіцієнт фінансової стійкості підприємства становить 0,816 у 2011, і 0,72 у 2012 році, тобто здатність підприємства до негайного виконання всіх своїх зобов'язань протягом 2012 року дещо знизилась. Але відхилення від норми не є критичним.

Наступна група коефіцієнтів – це коефіцієнти ліквідності, тобто ті показники, які демонструють здатність підприємства конвертувати наявні активи (табл. 5).

## Коефіцієнти ліквідності

| № | Показники                         | Формула   | Характер позитивних змін   |
|---|-----------------------------------|---|--|
| 1 | Коефіцієнт поточної ліквідності   | $K_{Л.П.} = \text{Поточні активи} / \text{Поточні пасиви}$  | Відповідає на запитання, чи здатне підприємство розрахуватися за своїми поточними зобов'язаннями перед усіма кредиторами наявними ліквідними оборотними активами |
| 2 | Коефіцієнт швидкої ліквідності    | $K_{Л.Ш.} = \text{Поточні активи} - \text{Запаси} / \text{Поточні зобов'язання}$  | Показує можливість підприємства сплатити поточні зобов'язання за умови своєчасного проведення розрахунків з дебіторами   |
| 3 | Коефіцієнт ліквідності абсолютної | $K_{Л.А.} = \text{Грошові кошти та їх еквіваленти} + \text{Поточні фінансові інвестиції} / \text{Поточні зобов'язання}$ | Характеризує готовність підприємства негайно ліквідувати короткострокову заборгованість. Напрямок позитивних змін – збільшення                                   |

Узагальнено визначені показники за даними фінансової звітності підприємства в табл. 6 [2].

Таблиця 6

## Показники ліквідності ПАТ "Турбогаз" у 2011 – 2012 рр.

| № | Показники                         | 2011 р. | 2012 р. |
|---|-----------------------------------|---------|---------|
| 1 | Коефіцієнт поточної ліквідності   | 1,537   | 1,14    |
| 2 | Коефіцієнт швидкої ліквідності    | 1,172   | 0,94    |
| 3 | Коефіцієнт абсолютної ліквідності | 0,27    | 0,14    |

Отже, згідно з результатами коефіцієнтного аналізу та з тим, що підприємство отримало умовно-позитивний аудиторський висновок у 2012 р. – ПАТ "Турбогаз" є надійним підприємством-емітентом цінних паперів з нормальною фінансовою стійкістю.

Перспективою подальших наукових досліджень у даному напрямі є вдосконалення методів забезпечення інтегральної оцінки фінансового стану підприємств-емітентів цінних паперів.

Наук. керівн. Мішин О. Ю.

**Література:** 1. Про бухгалтерський облік і фінансову звітність в Україні : Закон України // Збірник законодавства з підприємницького права в Україні станом на 01.08.2003 р. – К. : Бліц-інформ, 2003. – С. 231–259. 2. Публічне акціонерне товариство "Турбогаз", річна інформація [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://smida.gov.ua/db/participant/00158787>. 3. Коробов М. Я. Фінансово-економічний аналіз підприємств / М. Я. Коробов. – К. : Т-во "Знання", 2000 – 378 с. 4. Поддєрьогін А. М. Фінанси підприємств / А. М. Поддєрьогін. – К. : КНЕУ, 2000. – 458 с. 5. Азаренкова Г. М. Фінанси підприємств : навч. посібн. [для самост. вивч. дисципліни] / Г. М. Азаренкова, Т. М. Журавель, Р. М. Михайленко. – [3-тє вид., вип. і доповн.]. – К. : Знання-Прес, 2009. – 300 с.

**Білокудря Т. С.**

УДК 336.71.078

Студент 4 курсу  
факультету обліку і аудиту ХНЕУ ім. С. Кузнеця

## ДОТРИМАННЯ ЕКОНОМІЧНИХ НОРМАТИВІВ КОМЕРЦІЙНИМИ БАНКАМИ УКРАЇНИ

*Анотація. Проаналізовано дотримання комерційними банками України затверджених економічних нормативів Національного банку України. Розроблено рекомендації щодо вибору клієнтами найбільш надійного банку.*

*Аннотация. Проанализировано соблюдение коммерческими банками Украины утвержденных экономических нормативов Национального банка Украины. Разработаны рекомендации по выбору клиентами наиболее надежного банка.*