3. РОЗРОБКА РЕКОМЕНДАЦІЙ ЩОДО ПОКРАЩЕННЯ ОЦІНЮВАННЯ ФІНАНСОВОГО СТАНУ СУБ’ЄКТА ГОСПОДАРЮВАННЯ

3.1. Методичний підхід до визначення інтегрального показника оцінки фінансового стану суб’єкта господарювання

Розрахунок інтегрального показника фінансового стану є ключовим етапом аналізу фінансової ситуації підприємства. Його основна мета полягає в тому, щоб надати комплексну оцінку фінансового стану суб’єкта господарювання на основі різних фінансових показників. Інтегральний показник допомагає виявити ступінь стабільності фінансового стану, а також потенційні ризики, що можуть виникнути в майбутньому. Крім того, цей показник дозволяє проводити порівняльний аналіз між різними підприємствами незалежно від їх розміру або галузі діяльності. Він також служить інструментом для оцінки ефективності управлінських рішень та стратегій, а також надає інформацію для прийняття обґрунтованих рішень щодо покращення фінансового стану підприємства. Крім того, розрахунок інтегрального показника може бути використаний для прогнозування подальшого розвитку фінансової ситуації підприємства та для вжиття заходів щодо запобігання можливим проблемам. Таким чином, інтегральний показник фінансового стану є важливим інструментом для управління фінансами підприємства і забезпечує основу для подальшого розвитку бізнесу.

У розрахунку інтегрального показника фінансового стану використовуються різні фінансові показники, що відображають різні аспекти фінансової діяльності суб'єкта господарювання. У даному дослідженні будуть використані наступні основні складові. Коефіцієнт поточної ліквідності, коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами, коефіцієнт автономії, коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт маневреності власного капіталу, коефіцієнт оборотності активів, коефіцієнт оборотності власного капіталу, коефіцієнт кредиторської заборгованості, коефіцієнт рентабельності основної діяльності, та коефіцієнт рентабельності майна. Вихідні дані для аналізу наведені на таблиці 3.1.

Ці показники визначаються на основі фінансової звітності суб'єкта господарювання і дозволяють оцінити різні аспекти його фінансового стану, такі як ліквідність, фінансова стабільність, ефективність управління активами та пасивами, рентабельність діяльності тощо. Використання цих показників у розрахунку інтегрального показника дозволяє отримати комплексну оцінку фінансового стану суб'єкта господарювання.

Таблиця 3.1

Показники фінансового стану корпорації «Артеріум» за період 2018 - 2022 роки

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | 31.12.18 | 31.12.19 | 31.12.20 | 31.12.21 | 31.12.22 |
| 1. Коефіцієнт поточної ліквідності | 0,88 | 0,90 | 0,96 | 0,95 | 1,02 |
| 2. Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами | 0,05 | 0,05 | -0,01 | 0,00 | 0,01 |
| 3. Коефіцієнт автономії | 0,1 | 0,08 | 0,02 | 0,03 | 0,04 |
| 4. Коефіцієнт фінансового ризику | 9,41 | 11,21 | 63,05 | 36,38 | 26,18 |
| 5. Коефіцієнт маневреності власного капіталу | 0,51 | 0,64 | -0,68 | 0,09 | 0,36 |
| 6. Коефіцієнт оборотності активів | 2,75 | 2,47 | 1,96 | 2,17 | 1,72 |
| 7. Коефіцієнт оборотності власного капіталу | 23,78 | 28,00 | 40,17 | 103,74 | 53,83 |
| 8. Коефіцієнт кредиторської заборгованості | 2,54 | 2,23 | 1,94 | 2,24 | 1,82 |
| 9. Коефіцієнт рентабельності основної діяльності | 0,16 | 0,15 | 0,18 | 0,14 | 0,2 |
| 10. Коефіцієнт рентабельності майна | 0,02 | 0,01 | 0 | 0,01 | 0,06 |

Кожен показник, який включається у розрахунок інтегрального показника фінансового стану, має свою важливість для аналізу фінансової ситуації підприємства. Обгрунтування важливості кожного показника полягає у розкритті його конкретної ролі та впливу на фінансове здоров'я підприємства. Нижче наведено обгрунтування важливості деяких основних показників.

Коефіцієнт поточної ліквідності важливий для визначення, наскільки підприємство може виконати свої поточні зобов'язання. Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами вказує на те, наскільки підприємство може вирішити свої обов'язки, використовуючи тільки свої власні ресурси, без залучення зовнішніх джерел фінансування. Коефіцієнт автономії визначає відсоток власного капіталу у загальній структурі ресурсів, що вказує на ступінь фінансової незалежності та здатність підприємства витримати економічні труднощі. Коефіцієнт фінансового ризику важливий для оцінки здатності підприємства вирішувати фінансові зобов'язання при наявності зовнішніх ризиків, таких як зміни в ринкових умовах або зміни відсоткових ставок. Коефіцієнт маневреності власного капіталу визначає ступінь гнучкості в управлінні власним капіталом, що є важливим показником для підприємства, оскільки воно повинно бути здатним ефективно реагувати на зміни у внутрішньому та зовнішньому середовищі. Коефіцієнт оборотності активів вказує на ефективність використання активів у генерації прибутку, допомагаючи визначити, наскільки ефективно підприємство використовує свої ресурси. Коефіцієнт оборотності власного капіталу сприймається як важливий для визначення, як ефективно підприємство використовує свій власний капітал для генерації прибутку. Коефіцієнт кредиторської заборгованості допомагає в оцінці, наскільки підприємство залежить від кредиторів і його здатність вирішувати фінансові зобов'язання перед ними. Коефіцієнт рентабельності основної діяльності вказує на прибутковість основного виду діяльності підприємства, що є ключовим для оцінки його фінансової продуктивності. Коефіцієнт рентабельності майна визначає ефективність використання загального майнового комплексу підприємства для генерації прибутку.

Обрані показники дозволяють отримати комплексний погляд на різні аспекти фінансового стану підприємства та допомагають в узагальненні його фінансової ефективності та стійкості.

Методика розрахунку інтегрального показника фінансового стану включає таксономічний аналіз, який передбачає стандартизацію та агрегацію різноманітних фінансових показників для отримання загального числового показника.

Першим етапом є стандартизація показників. Це може включати віднімання середнього значення та поділ на стандартне відхилення, або перетворення за допомогою логарифмів або інших методів, що забезпечують однорідність шкали. В даному дослідженні стандартизація буде здійснюватися в табличному процесорі Microsoft Office Excel. Для цього розрахуємо середнє значення для кожного показника за функцією =СРЗНАЧ та середньоквадратичне відхилення =СТАНДОТКЛОН. Потім стандартизуємо матрицю поділивши різницю значення показника з його середнім на середньоквадратичне відхилення. Результати розрахунку наведено в табл.3.2.

Таблиця 3.2

Стандартизована матриця

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік | Кпл | Кзвк | Ка | Кфр | Кмвк | Коа | Ковк | Ккз | Крод | Крм |
| 2018 | -1,13 | 1,06 | 1,34 | -0,90 | 0,62 | 1,32 | -0,81 | 1,37 | -0,25 | 0,00 |
| 2019 | -0,76 | 1,06 | 0,76 | -0,82 | 0,87 | 0,63 | -0,68 | 0,27 | -0,66 | -0,43 |
| 2020 | 0,33 | -1,06 | -0,99 | 1,54 | -1,65 | -0,62 | -0,30 | -0,76 | 0,58 | -0,85 |
| 2021 | 0,15 | -0,71 | -0,70 | 0,33 | -0,18 | -0,11 | 1,67 | 0,30 | -1,08 | -0,43 |
| 2022 | 1,42 | -0,35 | -0,41 | -0,14 | 0,34 | -1,21 | 0,12 | -1,18 | 1,41 | 1,71 |

Диференціація ознак показників на стимулятори та дестимулятори відбувається на основі їх впливу на фінансовий стан підприємства. Оскільки деякі показники сприяють покращенню фінансової ситуації, тоді як інші можуть вказувати на погіршення, вони розглядаються як стимулятори і дестимулятори відповідно.

Тож показники слід поділити на стимулятори та дестимулятори та сформулювати їхні еталонні значення, а результати внести до таблиці 3.3.

Таблиця 3.3

Диференціація ознак показників фінансового стану суб’єкту господарювання

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Диференціація | Точка-еталон |
| 1. Коефіцієнт поточної ліквідності | Стимулятор | 1,42 |
| 2. Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами | Стимулятор | 1,06 |
| 4. Коефіцієнт автономії | Стимулятор | 1,34 |
| 5. Коефіцієнт фінансового ризику | Дестимулятор | -0,9 |
| 6. Коефіцієнт маневреності власного капіталу | Стимулятор | 0,87 |
| 6. Коефіцієнт оборотності активів | Стимулятор | 1,32 |
| 7. Коефіцієнт оборотності власного капіталу | Стимулятор | 1,67 |
| 8. Коефіцієнт кредиторської заборгованості | Стимулятор | 1,37 |
| 9. Коефіцієнт рентабельності основної діяльності | Стимулятор | 1,41 |
| 10. Коефіцієнт рентабельності майна | Стимулятор | 1,71 |

Дестимулятори - це показники, які вказують на негативний вплив на фінансовий стан підприємства. До них можна віднести, наприклад, коефіцієнт фінансового ризику. Еталонне значення для дестимуляторів буде мінімальне, оскільки низькі значення цих показників вказують на менш ризиковану ситуацію, яке знайдемо за допомогою функції =МИН.

Стимулятори - це показники, які вказують на позитивний вплив на фінансовий стан підприємства. До них відносяться всі інші показники. Еталонними значеннями для стимуляторів є максимальні показники, оскільки їх високі значення вказують на позитивні аспекти фінансового стану. Знайти для них точку-еталон можна за функцією =МАКС.

Враховуючи ці критерії, можна явно визначити, які показники відіграють стимулюючу роль, а які є дестимуляторами у контексті аналізу фінансового стану підприємства. Така диференціація допомагає краще розуміти вплив кожного показника на загальну фінансову ситуацію підприємства.

Далі переходимо до розрахунку відстаней між кожним показником і його відповідною точкою-еталоном. Цей процес включає піднесення до квадрату різниці між значеннями показника зі стандартизованої матриці та його еталонного значення. Це дозволяє кількісно визначити, наскільки кожен показник відрізняється від оптимального рівня. Результати цих розрахунків подаються у вигляді таблиці 3.4, яка відображає відстані між кожним показником та його еталоном. Ця таблиця дозволяє зрозуміти, як кожен показник впливає на загальний інтегральний показник фінансового стану підприємства, та виявити ті аспекти, які потребують уваги чи покращень.

Таблиця 3.4

Розрахунок відстаней до точки-еталону

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік | Кпл | Кзвк | Ка | Кфр | Кмвк | Коа | Ковк | Ккз | Крод | Крм |
| 2018 | 6,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,06 | 0,00 | 6,13 | 0,00 | 2,76 | 2,91 |
| 2019 | 4,77 | 0,00 | 0,34 | 0,01 | 0,00 | 0,47 | 5,50 | 1,20 | 4,31 | 4,55 |
| 2020 | 1,19 | 4,50 | 5,42 | 5,99 | 6,33 | 3,76 | 3,88 | 4,51 | 0,69 | 6,55 |
| 2021 | 1,62 | 3,13 | 4,15 | 1,51 | 1,10 | 2,03 | 0,00 | 1,13 | 6,21 | 4,55 |
| 2022 | 0,00 | 2,00 | 3,05 | 0,59 | 0,28 | 6,40 | 2,39 | 6,49 | 0,00 | 0,00 |

Отже, за результатами розрахунку відстаней можна зробити висновок, що рік 2018 є еталоном за такими показниками, як коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами, коефіцієнт автономії, коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт оборотності активів та коефіцієнт кредиторської заборгованості. У цьому році ці показники досягли оптимальних значень, що вказує на стабільність та ефективність фінансового стану підприємства.

2019 рік є еталоном за коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами та коефіцієнт маневреності власного капіталу. Це свідчить про те, що у цьому періоді вдалося досягти найбільш оптимальних показників у вищезгаданих областях, що є позитивним відображенням ефективного управління ресурсами. 2020 рік не має еталонів за цими показниками.

За аналогічною логікою, рік 2021 став еталоном за показником коефіцієнта оборотності власного капіталу, підтверджуючи успішність стратегії управління власними ресурсами у цей період часу.

Нарешті, 2022 рік виявився еталоном за коефіцієнтом поточної ліквідності, коефіцієнтом рентабельності основної діяльності та коефіцієнтом рентабельності майна. Ці показники досягли оптимальних значень у 2022 році, що свідчить про ефективне управління ліквідністю та рентаебльністю підприємства.

Таким чином, аналіз еталонів за різними фінансовими показниками дозволяє краще зрозуміти динаміку фінансового стану підприємства та виявити ключові періоди, коли досягнуті найкращі результати.

Проведемо розрахунок евклідової відстані для кожного року. Цей метод аналізу дозволяє оцінити відхилення фінансових показників кожного року від їхніх оптимальних значень, визначених еталонами. Результати розрахунків наведені у таблиці 3.5. Це допоможе зрозуміти, наскільки фінансовий стан підприємства змінювався з роками і виявити області, що потребують уваги для подальшого вдосконалення.

Таблиця 3.5.

Евклідова відстань

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Рік | Сума | Евклідова відстань |
| 2018 | 18,35 | 4,28 |
| 2019 | 21,15 | 4,60 |
| 2020 | 42,82 | 6,54 |
| 2021 | 25,42 | 5,04 |
| 2022 | 21,20 | 4,60 |

Після отримання середнього значення за допомогою функції =СРЗНАЧ, яке становить 5,01, та середньоквадратичного відхилення за допомогою функції =СТАНДОТКЛОН, яке складає 0,9, ми розраховуємо значення показника d, яке дорівнює 6,81. За допомогою цього показника ми можемо оцінити ступінь відхилення середнього значення від оптимального стану. Далі розраховуємо інтегральний показник та результати подаємо в таблиці 3.6.

Таблиця 3.6

Інтегральний показник фінансового стану

|  |  |
| --- | --- |
| Рік | Інтегральний показник |
| 2018 | 0,37 |
| 2019 | 0,32 |
| 2020 | 0,04 |
| 2021 | 0,26 |
| 2022 | 0,32 |

Далі динаміку цього показника зображено на рис. 3.1 у вигляді гістограми, що дозволяє візуально оцінити зміни цього показника протягом різних років. Гістограма надає можливість порівняти значення показника між різними періодами та визначити, чи спостерігається тенденція до покращення чи погіршення фінансового стану підприємства. Такий графічний підхід допомагає краще зрозуміти динаміку розвитку ситуації та приймати обґрунтовані управлінські рішення.

З 2018 по 2020 рік інтегральний показник мав тенденцію до зменшення, знижуючись з 0,37 до 0,04. Це свідчить про погіршення фінансового стану корпорації «Артеріум» протягом цього періоду. Можливі причини цього можуть включати негативні економічні тенденції, збільшення конкуренції на ринку або неправильне управління ресурсами.

Проте від 2020 до 2022 року інтегральний показник знову почав зростати, збільшившись до 0,32. Це свідчить про поліпшення фінансового стану корпорації. Можливі причини такого покращення можуть включати ефективне впровадження стратегічних заходів, збільшення обсягів продажів або зниження витрат.

Рис.3.1. Динаміка інтегрального показника фінансового стану корпорації

«Артеріум» за період 2018-2022 рр.

За результатами аналізу фінансового стану корпорації "Артеріум" за період з 2018 по 2022 рік можна зробити наступні висновки. З 2018 по 2020 рік відбувалося погіршення фінансового стану компанії, що може бути спричинене різними факторами, такими як економічні умови та конкурентна ситуація на ринку. Проте з 2020 року спостерігалася тенденція до поліпшення фінансового стану, що може бути наслідком ефективного впровадження стратегій управління та корекції негативних тенденцій. Ця інформація є критично важливою для керівництва компанії, оскільки вона вказує на необхідність аналізувати та коригувати стратегії управління з метою забезпечення стійкого фінансового розвитку у майбутньому.

Отже, у контексті змінюючогося бізнес-середовища, керівництво "Артеріум" повинно удосконалювати свої аналітичні здібності та приймати обґрунтовані рішення на основі аналізу фінансового стану компанії з метою забезпечення стабільного та стійкого розвитку у майбутньому.