

**Висновки.** Контрольно-ревізійна робота відіграє важливу роль у господарському механізмі управління народним господарством, адже координує і погоджує ряд однорідних процесів, виконання яких здійснюється колективом працівників. Під контрольно-ревізійною роботою мають на увазі сукупність трудових процесів пов'язаних із виконанням контрольно-ревізійних процедур, а також зі створенням необхідних умов для їх здійснення

**Література:**

1. Дікань Л.В. Фінансово-господарський контроль: навч. посіб. / Л.В. Дікань. – К.: Знання, 2010. – 395 с.

2. Закон України „Про державну контрольно-ревізійну службу в Україні” від 26 січня 1993 р. № 2939-ХІІ (зі змін. і доп.) // Ліга: еліт. Закон Copyinght: ІАЦ „Ліга”. – 2007.

3. Огійчук М. Ф. Фінансовий та управлінський облік на сільськогосподарських підприємствах: Підручник / М.Ф. Огійчук, В.Я. Плаксієнко, М. І. Баленкова та ін. / За ред. проф. М. Ф. Огійчука. – 5 – те. вид., перероб. і допов. – К. : Алеута, 2009. – 1056 с.

УДК 336.58

**МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

*Сахошко А.И., соискатель, Коробков Д.В., доц., к.е.н.,  
Мищенко В.А., проф., д.е.н., Ситак И.Л., преподаватель  
НТУ «ХПИ»*

*Анализируются возможные подходы к оценке качества управления предприятием через движение денежных потоков. Предлагается методика оценки финансовой устойчивости предприятия на основе движения этих видов ресурсов.*

*Possible approaches to an estimation of quality of operation of business through movement of monetary streams are analyzed. The technique of an estimation of financial stability of the enterprise on the basis of movement of these kinds of resources is offered.*

**Постановка проблеми.** Финансовая устойчивость предприятия оценивается с помощью различных методических подходов, которые предусматривают использование интегральных показателей, применение классических моделей или группы финансовых коэффициентов. При этом, этот набор методического обеспечения для определения финансовой устойчивости отражает особенности такой оценки для коммерческих предприятий, промышленных компаний, банков, страховых организаций и других структур. В этой связи, становится необходимой количественная оценка финансовой устойчивости, которая даст возможность оценивать реальную ситуацию и предусматривать своевременные управленческие воздействия на процессы движения денежных средств от трех видов деятельности на предприятии.

**Анализ последних исследований и публикаций.** В работах исследователей направления финансовой устойчивости В.В. Иванова [1], Ю.С. Масленченкова [2], Е. Арефьевой [3], О. Василенко [4], Д. Городинской [5], В. Ячменевой [6] отражены аспекты определения финансовой устойчивости с научной и практической точки зрения. Однако, в работах этих авторов в не-

значительной степени отражены фрагменты учета денежных потоков при оценке финансовой устойчивости и качества управления. А ведь долгосрочное функционирование фирмы зависит именно от состояния и соотношения в денежных потоках предприятия за определенный период.

**Постановка задания.** Цель исследования – разработка и апробация методики оценки финансовой устойчивости предприятия на основе движения денежных потоков.

**Изложение основного материала исследования.** В процессе осуществления финансовой деятельности фирма получает ресурсы от акционеров, возвращает ресурсы акционерам, берет ссуды у кредиторов и выплачивает суммы, полученные в качестве ссуды. Информация о движении денежных средств, связанных с финансовой деятельностью, важна потому, что она позволяет прогнозировать будущий объем денежных средств, на который будут иметь права поставщики капитала предприятия. Примерами движения денежных средств в результате финансовой деятельности могут быть: поступления от эмиссии простых и привилегированных акций; поступления от выпуска облигаций; выплаты, связанные с выкупом собственных акций; выплаты дивидендов; выплаты, связанные с погашением выпущенных облигаций; выплаты, производимые арендатором в уменьшение задолженности по финансовому лизингу.

Состояние движения денежных потоков позволяет судить о качестве управления предприятием. В общем виде денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности могут двигаться в разных направлениях, от чего зависит результативность деятельности предприятия.

Первая ситуация. Специалисты оценивают качество управления предприятием как хорошее в том случае, если по результатам отчетного периода чистое движение денежных средств в результате операционной деятельности имеет положительное значение, а в результате инвестиционной и финансовой деятельности — отрицательное. Это означает, что в результате операционной деятельности предприятие получает достаточно денежных средств, чтобы иметь возможность направлять их на инвестирование и на погашение привлеченных кредитов. Другими словами можно сказать, что операционная деятельность финансирует инвестиционную и финансовую. При этом учитывается то обстоятельство, что предприятию для осуществления инвестиций достаточно только собственных средств. В итоге положительное значение чистого движения средств с учетом их перераспределения между этими тремя потоками в течение года свидетельствует о том, что руководство предприятия полностью справляется со своими функциями.

Вторая ситуация. В том случае, если движение денежных средств от операционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а от инвестиционной — отрицательное, качество управления предприятием оценивается как нормальное. Суть такой структуры и денежных потоков сводится к тому, что предприятие направляет денежные средства от операционной деятельности, полученные кредиты и дополнительные вложения собственников на приобретение необоротных активов (обновление основных

средств, вложение капитала в нематериальные активы, осуществление долгосрочных инвестиций). Здесь можно сказать, что инвестиционная деятельность предприятия финансируется за счет операционной и финансовой деятельности. В этой ситуации желательно иметь положительное значение по статье «Чистое движение средств за отчетный период» (стр. 400 формы № 3). Следует отметить, что финансирование инвестиционной деятельности за счет финансовой деятельности не всегда является отрицательным результатом. Отрицательное значение по статье «Чистое движение средств от инвестиционной деятельности» и положительное по статье «Чистое движение средств от финансовой деятельности», может также свидетельствовать о том, что предприятие получило кредит под небольшой процент для его инвестирования на более выгодных условиях (Кононенко, Анализ финансовой отчетности). Следовательно, эта ситуация, как и первая может быть приемлемой в какой-то мере положительной оценке качества управления предприятием.

Третья ситуация. Она является наиболее неблагоприятной для предприятия. Движение средств от инвестиционной и финансовой деятельности имеет положительное значение, а от операционной — отрицательное, то есть операционная деятельность финансируется за счет инвестиционной и финансовой деятельности. В этом случае состояние предприятия характеризуется как кризисное. Следовательно, качество управления может быть оценено как неудовлетворительное или критическое. Здесь речь идет о функционирующих предприятиях, а не о вновь созданных и находящихся на начальной стадии развития, для которых возможно и приемлемо такое движение денежных средств предприятий.

Количественно финансовую ситуацию на предприятии с учетом возможных трех ситуаций, т.е. движения денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности можно определить с помощью предложенной модели оценки коэффициента финансовой устойчивости, характеризующего позитивное или негативное изменение в этом движении. Для этого введём следующие обозначения:

$CF_{op}$  - движение денежных средств от операционной деятельности;

$CF_{inv}$  - движение денежных средств от инвестиционной деятельности;

$CF_{fin}$  - движение денежных средств от финансовой деятельности;

$CF_1$  - результирующее значение движения всех денежных средств в отчетном периоде;

$CF_0$  - результирующее значение движения всех денежных средств в предыдущем периоде;

$CF_{sm}$  - сумма взятых по модулю значений  $CF_1$  и  $CF_0$ ;

$K_{cf}$  - коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость предприятия, на основе анализа движения денежных средств.

Методика определения  $K_{cf}$ :

$$1) CF_1 = CF_{op1} + CF_{inv1} + CF_{fin1}$$

$CF_1 = (\text{стр.170 ф.3 гр.3} - \text{стр.170 ф.3 гр.4}) + (\text{стр.300 ф.3 гр.4} - \text{стр.300 ф.3 гр.3}) + (\text{стр.390 ф.3 гр.4} - \text{стр.390 ф.3 гр.3})$

$$2) CF_0 = CF_{op0} + CF_{inv0} + CF_{fin0}$$

$CF_0 = (\text{стр.170 ф.3 гр.5} - \text{стр.170 ф.3 гр.6}) + (\text{стр.300 ф.3 гр.6} - \text{стр.300 ф.3 гр.5}) + (\text{стр. 390 ф.3 гр.6} - \text{стр. 390 ф.3 гр.5})$

3)  $CF_{sm} = |CF_1| + |CF_0|$

4)  $K_{cf} = \frac{CF_1}{SF_{sm}} \cdot 100\% + \frac{CF_0}{CF_{sm}} \cdot 100\%$

Развёрнутая формула  $K_{cf}$  имеет следующий вид:

$$K_{cf} = \frac{CF_{op1} + CF_{inv1} + CF_{fin1}}{|CF_{op1} + CF_{inv1} + CF_{fin1}| + |CF_{op0} + CF_{inv0} + CF_{fin0}|} \cdot 100\% + \frac{CF_{op0} + CF_{inv0} + CF_{fin0}}{|CF_{op1} + CF_{inv1} + CF_{fin1}| + |CF_{op0} + CF_{inv0} + CF_{fin0}|} \cdot 100\%$$

Предложенный коэффициент, характеризующий финансовую устойчивость предприятия на основе анализа движения его денежных средств, имеет диапазон значений от 0% до 100%, где 100% - это наивысший уровень финансовой устойчивости. Можно предположить возможный диапазон изменений коэффициента  $K_{cf}$ :

- от 0% до 20% - критическое значение;
- от 21% до 40% - неудовлетворительное значение;
- от 41% до 60% - удовлетворительное значение;
- от 61% до 80% - хорошее значение;
- от 81% до 100% - отличное значение.

Приведем на основании таблицы с фрагментом исходной информации о финансовой деятельности предприятия пример определения  $K_{CF}$ .

$CF_1 = (3,4-0) + (100,1-0) + (0-150) = -45,5$  тыс. грн.

$CF_0 = (74,5-0) + (36-0) + (30-0) = 140,5$  тыс. грн.

$CF_{sm} = |-45,5| + |140,5| = 186$  тыс. грн.

$K_{CF} = \frac{-45,5}{186} \times 100\% + \frac{140,5}{186} \times 100\% = -24,4\% + 75,6\% = 51,2\%$

Таким образом, на основе рассчитанного численного значения коэффициента  $K_{CF}$  можно сделать вывод о том, что рассматриваемое предприятие имеет удовлетворительное значение, характеризующее его финансовую устойчивость.

### Отчет о движении денежных средств

Статья	Код	За отчетный период		За предыдущий период	
		поступле- ние	рас- ход	поступле- ние	расход
1	2	3	4	5	6
<b>1. Движение средств в результате операционной деятельности</b>					
Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения	010	75,1		63	
Корректировка на:					
амортизацию необоротных активов	020	80,1	X	75,5	X
увеличение (уменьшение) обеспечения	030				
убыток (прибыль) от нереализованных курсовых разниц	040				

1	2	3	4	5	6
убыток (прибыль) от неоперационной деятельности	050		2,5		6
Расходы на уплату процентов	060	30	X	25	X
Прибыль (убыток) от операционной деятельности до изменения в чистых оборотных активах	070	182,7		157,5	
Уменьшение (увеличение):					
оборотных активов	080		270,8		50
расходов будущих периодов	090				
Увеличение (уменьшение):					
текущих обязательств	100	114,0		10	
доходов будущих периодов	110				
Денежные средства от операционной деятельности	120	25,9		117,5	
Оплаченные:					
проценты	130	X		X	25
налоги на прибыль	140	X	22,5	X	18
Чистое движение средств к чрезвычайным событиям	150				
Движение средств от чрезвычайных событий	160				
Чистое движение средств от операционной деятельности	170	3,4		74,5	
<b>II. Движение средств в результате инвестиционной деятельности</b>					
Реализация:					
финансовых инвестиций	180		X		X
необоротных активов	190		X		X
имущественных комплексов	200				
Полученные:					
проценты	210	2,5	X	6	X
дивиденды	220		X		X
Другие поступления	230		X		X
Приобретение:					
финансовых инвестиций	240	X	2,3	X	
необоротных активов	250	X	100,3	X	40
имущественных комплексов	260	X		X	

### **Выводы.**

1. Качество управления предприятием будет находиться на приемлемом уровне лишь в том случае, если будет иметь положительное значение движение денежных средств в результате операционной деятельности с учетом финансирования инвестиционной и финансовой деятельности. Если финансируется инвестиционная деятельность за счет операционной и финансовой деятельности, могут быть уже проблемы, свидетельствующие о качестве управленческих решений.

2. Количественная оценка финансовой устойчивости дает возможность оценивать реальную ситуацию и предусматривать своевременные управленческие воздействия на процессы движения денежных средств от трех видов деятельности (денежных потоков) на предприятии.

## Литература:

1. Иванов В.В, Кусакин С.П., Гутарева Е.Ю. Механизмы управления финансовыми потоками в системе узловых воздействий /В.В. Иванов, С.П. Кусакин, Е.Ю. Гутарева //Экономика и коммерция, 2000, вып. 2.
2. Масленченков Ю.С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке /Ю.С. Масленченков — М.: Перспектива. 1997. — Кн.3. — 158 с.
3. Арэф'єва О.В. Методичний підхід до визначення резервів загального потенціалу розвитку підприємства та управління ним / О.В. Арэф'єва, О.В.Коренков //Економіст. - 2003. - № 9. - С. 45-47.
4. Василенко О.В. Менеджмент устойчивого развития предприятий: монография //О.В. Василенко - К.: Центр учебной литературы. 2005. - 648 с.
5. Городянська Л.В. Особливості нарахування і використання амортизації в обліково-аналітичній та податкових системах / Л.В. Городянська // Актуальні проблеми економіки. - 2006. - № 2. - С. 101-113.
6. Ячменьова В. М. Ідентифікація стійкості діяльності промислових підприємств : [монографія] /В. М. Ячменьова. — Сімферополь: ДОЛЯ. — 2007. — 384 с.

УДК 368.914:336.1 (043.3)

## ПЕНСІЙНЕ СТРАХУВАННЯ ЯК СКЛАДОВА ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ ДЕРЖАВИ

*Махмудов Х.З., д.е.н., професор*

*Полтавська державна аграрна академія*

*Даценко В.В., ст. викладач*

*Дніпропетровська державна Фінансова академія*

*Розглянуто суть пенсійного страхування та його місце в фінансовій системі держави. На підставі проведеного дослідження були запропоновані шляхи підвищення якості життя населення за допомогою вдосконалення пенсійного страхування як вагомого елементу фінансової системи держави.*

*Looks into the pension insurance and its place in the financial system of the state. On the basis of the study were offered ways to improve the quality of life by improving pension insurance as an important element of the financial system of the state.*

**Постановка проблеми.** Пошук шляхів підвищення якості життя населення за допомогою вдосконалення пенсійного страхування як вагомого елементу фінансової системи держави, що свідчить про її актуальність.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Проблема вдосконалення пенсійного страхування знаходить відображення у наукових працях багатьох економістів. Переважна більшість теоретичних положень щодо пенсійного страхування та перспектив його розвитку у пострадянських країнах розроблена ґрунтовно і представлена науковою спадщиною таких учених і практиків, як В. І. Грушко, Б. О. Зайчук, Ю. С. Конопліна, Н. В. Кузьминчук.

**Постановка завдання.** Метою статті є дослідження теоретико-методичних положень та розробка практичних рекомендацій щодо вдосконалення пенсійного страхування як складової фінансової системи держави.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** У сучасних умовах розвитку економіки система пенсійного страхування виступає не лише своєрідним індикатором досконалості розвитку соціальної сфери, а й результуючим по-