

Київський національний торговельно-економічний університет

Кафедра економіки та фінансів підприємства

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Управління платоспроможністю підприємства
за матеріалами товариства з обмеженою відповідальністю
«Альянс Еволюшн», м. Дніпро

Студентки 2 курсу 7 м групи,
спеціальності 073 «Менеджмент»,
спеціалізації «Фінансове
управління»

Лінник Тетяни
Валеріївни

Науковий керівник –
д-р екон. наук, проф.

Ситник Ганна
Вікторівна

Гарант освітньої програми
д-р екон. наук, проф.

Ситник Ганна
Вікторівна

Київ 2019

ЗМІСТ

ВСТУП 3

РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ

ПЛАТОСПРОМОЖНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА 6

РОЗДІЛ 2 ОЦІНКА ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ ТОВ «АЛЬЯНС

ЕВОЛЮШН» 17

2.1. Оцінка ліквідності балансу ТОВ «Альянс Еволюшн» 17

2.2. Аналіз рівня статичної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн» 22

2.3. Оцінка рівня динамічної платоспроможності підприємства 29

РОЗДІЛ 3 ОБҐРУНТУВАННЯ ШЛЯХІВ ЗМІЦНЕННЯ

ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА 36

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ 45

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ 48

ВСТУП

Актуальність теми. На сучасному етапі розвитку економіки від підприємств вимагається збільшення ефективності виробництва і конкурентоспроможності продукції, застосування прогресивних методів господарювання і управління підприємством, його сталий розвиток. Провідну роль в процесі реалізації поставлених задач посідає аналіз господарської діяльності підприємства, оцінка та управління його платоспроможністю.

Платоспроможність підприємства – це головна передумова незалежного функціонування будь-якого підприємства, оскільки саме низька платоспроможність в перспективі призводить до найбільш тяжких наслідків – банкрутства. Банкрутство – це припинення існування підприємства як самостійної фінансово-господарської одиниці.

Управління платоспроможністю підприємства досліджували в своїх працях такі зарубіжні і вітчизняні науковці, як Й. Ворст, П. Ревентлоу [1], А.Гроппеллі [2], Е.Дж.Долан [3], Р. Міллер [4], Дж.К. Ван Хорн, Д. Вахнович[5], В. Артеменко, М. Беллендир [6], М. Баканов, А. Шеремет [7], Г.Гарасименко [8], М. Крейніна [9], В. Ковальов [10], Л. Лахтіонова [11], Г.Савицька [12], А. М. Поддєрьогін [13] та інші.

Кожен з науковців має власне трактування поняття платоспроможності підприємства та певний підхід до методології управління нею.

Мета і завдання дослідження. Мета випускної кваліфікаційної роботи полягає у дослідженні теоретичних основ управління платоспроможністю.

Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити такі завдання:

- визначити теоретичні основи управління платоспроможністю підприємства;
- оцінити ліквідність балансу ТОВ «Альянс Еволюшн»;

- проаналізувати рівень статичної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн»;
- дати характеристику рівню динамічної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн»;
- обґрунтувати шляхи зміцнення платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн».

Об'єктом дослідження є процес управління платоспроможністю ТОВ «Альянс Еволюшн».

Предметом дослідження є теоретичні основи та методи управління платоспроможністю підприємства «Альянс Еволюшн».

Емпіричною базою написання випускної кваліфікаційної роботи є ТОВ «Альянс Еволюшн». Підприємство було засноване в 2012 році, має приватну форму власності. Організаційно-правова форма господарювання – товариство з обмеженою відповідальністю.

Основні види економічної діяльності: 46.12 – діяльність посередників у торгівлі паливом; 46.18 – діяльність посередників, що спеціалізуються в торгівлі іншими товарами; 46.71 – оптова торгівля твердим, рідким, газоподібним паливом; 46.90 – неспеціалізована оптова торгівля; 47.30 – роздрібна торгівля паливом.

Середньоблікова чисельність працівників за останній календарний рік склала 310 осіб. Основними ринками діяльності та клієнтурою є оптові та роздрібні покупці, фізичні особи-підприємці, фізичні особи.

Основні показники балансу на 01.01.19, тис.грн: статутний капітал – 1010972; власний капітал – 3172387; загальний обсяг активів – 34387198; у т.ч. залишкова вартість основних засобів – 13399311.

Основні фінансові результати діяльності за 2018 рік, тис.грн:

- дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, послуг) – 26906984.

Головне управління підприємства знаходиться за адресою: м. Дніпро, вул. Набережна Перемоги, 38, тел.:+380683627940, адреса сайта в мережі Інтернет – avias.ua.

Методи дослідження. Дослідження проводилося із застосуванням загальнонаукових та спеціальних методів пізнання: спостереження, економіко-статистичного, логічного та порівняльного аналізу, групування, узагальнення і класифікації, системного та структурного підходів. Сукупний аналітичний потенціал використаного інструментарію забезпечив достовірність висновків і рекомендацій, отриманих в рамках проведеного дослідження.

Теоретико-методичну основу дослідження становлять концептуальні положення фундаментальних і прикладних наукових праць вітчизняних і зарубіжних вчених в галузі економічної теорії, фінансового аналізу, загальної теорії фінансів, фінансів підприємств і фінансового менеджменту. У процесі дослідження були використані підручники, навчальні посібники, монографії, статті періодичних видань, фінансова звітність ТОВ «Альянс Еволюшн».

Інформаційним забезпеченням випускної кваліфікаційної роботи є дані статистичної, фінансової звітності підприємства, показники аналітики бухгалтерського та управлінського обліку.

Наукова новизна отриманих результатів дослідження полягає в удосконаленні методики оцінювання платоспроможності підприємства.

Практична значущість дослідження. Конкретні рекомендації щодо процесу управління платоспроможністю підприємства знайшли практичне використання в діяльності ТОВ «Альянс Еволюшн», що в подальшому дасть можливість виходу цього підприємства з передкризового стану.

Апробація результатів дослідження. За результатами дослідження було опубліковано статтю на тему: «Вдосконалення методичних підходів до оцінювання платоспроможності підприємства» в збірнику наукових статей студентів денної форми навчання Київського національного торговельно-економічного університету (2019 рік, ч. 2, с.194-201).

Обсяг і структура дипломної роботи. Дипломна робота складається із вступу, трьох розділів, висновків та пропозицій, списку використаних джерел

та додатків. Робота містить 37 таблиць, 8 рисунків, 19 формул. Загальний обсяг роботи 69 сторінок, в т.ч. робота містить 17 сторінок додатків.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ ПЛАТОСПРОМОЖНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

Платоспроможність підприємства – це головна умова незалежного функціонування будь-якого підприємства, оскільки саме низька платоспроможність в перспективі призводить до найбільш тяжких наслідків – банкрутства.

Законом України «Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом» визначено, що «банкрутство – це визнана господарським судом неспроможність боржника відновити свою платоспроможність за допомогою процедур санації та мирової угоди і погасити встановлені у порядку, визначеному цим Законом, грошові вимоги кредиторів не інакше як через застосування ліквідаційної процедури» [1]. Таким чином, саме неспроможність відновити платоспроможність підприємства визначає його банкрутство.

Питанню платоспроможності суб'єктів господарської діяльності приділяється особлива увага з боку вчених.

Деякі автори співставляють платоспроможність підприємства з його ліквідністю та вважають, що вона представляє собою здатність підприємства виконувати свої зобов'язання перед кредиторами. Слід зауважити, що ототожнення цих понять не є виправданим і достатньо обґрунтованим, оскільки кожне з визначень має власну економічну сутність [2, 3, 4, 5].

Т. В. Майорова не відокремлює категорії фінансової стійкості та платоспроможності підприємства і зазначає, що аналіз останніх здійснюється шляхом розрахунку таких показників: коефіцієнта платоспроможності, коефіцієнта фінансування, коефіцієнта забезпеченості власним оборотним капіталом та коефіцієнта маневреності власного капіталу [6].

Наведемо формулювання категорії фінансової стійкості, яким оперують В. М. Радіонова та М. А. Федотова: «фінансова стійкість підприємства — це такий стан його фінансових ресурсів, їх розподіл та використання, що забезпечує розвиток підприємства на основі зростання прибутку та капіталу при збереженні платоспроможності в умовах допустимого ризику» [7]. Важливо зауважити, що саме цьому визначенню, яке вже стало класичним, віддають перевагу більшість сучасних науковців.

Для визначення сутності поняття «платоспроможність», проаналізувавши погляди різних науковців, можна виокремити декілька основних підходів (додаток А).

Таким чином, узагальнюючи перелічені підходи до визначення платоспроможності, її сутність можна визначити, як здатність підприємства в повному обсязі та у визначений термін розраховуватися за своїми короткостроковими та довгостроковими зобов'язаннями за допомогою грошових коштів та інших активів.

В науковій літературі також існують різні погляди щодо визначення видів платоспроможності в залежності від різних класифікаційних ознак (додаток Б).

Аналіз платоспроможності ґрунтується на використанні системи показників. Виділяються загальні два підходи щодо визначення платоспроможності підприємства: статичний і динамічний (додатки В, Г, Д).

Враховуючи всі наведені методики, можна зробити висновок, що спостерігається варіативність підходів до вибору переліку показників оцінки платоспроможності, однак, таку оцінку не можна назвати узагальненою, оскільки кожен підхід враховує лише певну характеристику економічної категорії «платоспроможність» [15]. Тому ми вважаємо, що процес оцінки платоспроможності підприємства потребує чіткої структуризації з точки зору:

- 1) виокремлення етапів оцінки;

- 2) поєднання методів та окресленого переліку показників відповідно до кожного етапу;
- 3) виокремлення підходів до формування узагальненої оцінки та висновків щодо платоспроможності підприємства.

Таким чином, беручи до уваги пропозиції різних вчених щодо використання певних показників, ми пропонуємо виділити десять етапів оцінки платоспроможності (рис.1.1).



Рис. 1.1. Етапи проведення оцінки платоспроможності підприємства*

Джерело: розроблено автором за [31, 32]

Першим етапом є забезпечення інформаційною базою для проведення оцінки платоспроможності підприємства. Таким джерелом інформації може виступати баланс, звіт про фінансові результати, звіт про рух грошових коштів, а також бухгалтерська інформація за поточними розрахунками.

Оцінка структури активів передбачає аналіз динаміки складу і структури загального обсягу активів та їх оборотної частини.

Оцінка рівня ліквідності активів передбачає розрахунок коефіцієнту маневреності активів, визначення норми грошових резервів, аналіз показників оборотності активів та тривалості операційного циклу [33].

На четвертому етапі оцінки платоспроможності доцільно провести аналіз динаміки складу та структури поточних зобов'язань. Далі - провести групування пасивів підприємства за терміновістю погашення на чотири групи. При цьому, розподіл поточних зобов'язань, слід здійснювати, враховуючи індивідуальні особливості підприємства та конкретні терміни погашення його зобов'язань. Після групування, проводиться оцінка ліквідності балансу.

В процесі оцінки статичної платоспроможності найуживанішими показниками є коефіцієнт абсолютної платоспроможності або «кислотний тест», коефіцієнт швидкої та поточної платоспроможності та коефіцієнт співвідношення поточної дебіторської і кредиторської заборгованості. Щоб проаналізувати рівень динамічної платоспроможності підприємства необхідно розрахувати ряд показників ритмічності та рівномірності грошових потоків, показники синхронності та ліквідності, збалансованості та ефективності [34].

Для оцінки рівномірності грошових потоків використовують середньоквадратичне відхилення та коефіцієнт варіації надходження (витрачання) грошових потоків. Визначення ступеня узгодженості грошових потоків у часі здійснюється за допомогою коефіцієнта кореляції вхідного та вихідного грошових потоків. Можливість підприємства здійснювати необхідні платежі і погашати свої зобов'язання оцінюється коефіцієнтом ліквідності грошових потоків, коефіцієнтом перспективної ліквідності та відносним індексом ліквідності.

Узгодженість обсягів надходження і витрачання грошових коштів, що визначає ступінь динамічної платоспроможності підприємства, його фінансову рівновагу та можливості забезпечення стійкого економічного зростання визначається через: балансове рівняння грошових потоків; обсяг

чистого грошового потоку; коефіцієнт «якості» чистого грошового потоку та коефіцієнт достатності грошових потоків від операційної діяльності.

Варто також звернути увагу на ефективність управління грошовими потоками, оскільки вона має неабиякий вплив на рівень платоспроможності підприємства та стан його фінансової рівноваги в цілому. Для цього необхідно здійснити аналіз коефіцієнту ефективності грошових потоків та коефіцієнту реінвестування чистого грошового потоку [32].

Задля уникнення банкрутства слід здійснювати прогностичну оцінку його настання. Розглядаючи зарубіжні наукові джерела, можна зустріти різноманітні методик формування інтегрального показника діагностики банкрутства. Це п'ятифакторна модель Е.Альтмана, модель Е. Альтмана для приватних компаній, модель Е. Альтмана для невиробничих підприємств, logit-модель Альтмана-Сабато, модель діагностики платоспроможності Й.Гайдака та Д. Стоса [35, 36, 37]; моделі прогнозування потенційного банкрутства Спрінгейта [38]; тести на ймовірність банкрутства Р. Таффлера і Г.Тішоу [39]; метод рейтингової оцінки фінансового стану У. Бівера [40] та інші. В основі цих моделей закладена класифікація підприємств за ймовірністю їх банкрутства з використанням багатьох незалежних змінних (факторів впливу).

Досить широкого вжитку в цьому напрямі набула п'ятифакторна модель Альтмана. Однак, для підприємств України, країни, що має нерозвинений фондовий ринок, ми пропонуємо використовувати іншу модель Альтмана – модель для приватних компаній.

З позиції забезпечення більш точної та правдивої оцінки, доцільно застосовувати декілька моделей прогнозування банкрутства. Тому, ми пропонуємо додатково використовувати модель оцінки ризику банкрутства Альтмана-Сабато, в основі якої лежить інструментарій логістичної регресії. Окрім перелічених моделей, в Україні діє методика, яка враховує галузеві особливості визначення інтегрального показника фінансового стану

бенефіціара відповідно до методичних рекомендацій Міністерства фінансів України [41].

На дев'ятому етапі здійснюється оцінка якісних параметрів дотримання платоспроможності та стану бізнес-процесів по її забезпеченню. Такі бізнес-процеси можна класифікувати як управлінські.

Для комплексної оцінки платоспроможності варто проводити її інтегральний аналіз. Виокремивши етапи оцінки та визначивши групи показників, нами було розроблено методика проведення узагальнюючої інтегральної оцінки (додаток Е).

Після визначення переліку показників, що розраховуються на кожному етапі, оцінюємо вагомість кожної такої групи, враховуючи те, що загальна вагомість всіх груп має дорівнювати одиниці. Далі необхідно визначити вагомість кожного показника (коефіцієнта) в межах конкретної групи та загальну вагомість цього показника, шляхом множення вагомості групи на вагомість показника у групі. Оцінка вагомості здійснюється експертним методом, виходячи з досвіду та особистих міркувань аналітика.

Шляхом порівняння фактичного значення показника з його рекомендованим (нормативним) чи його значенням в попередніх періодах йому виставляється бал в діапазоні [0;3]. Якщо:

- фактичне значення коефіцієнта повністю відповідає нормативу, запропонованого науковцями чи визначеного самим підприємством, та має позитивну динаміку (у разі необхідності), тоді ми пропонуємо оцінювати його на 3 бали;
- значення лише відповідає нормативу – 2 бали;
- значення має тенденцію до збільшення, але ще не відповідає очікуванням менеджерів – 1 бал;
- значення показника є катастрофічно низьким та має негативну динаміку – 0 балів.

Аналогічно до процесу визначення вагомості, така бальна оцінка також несе суб'єктивний характер.

Узагальнююча інтегральна оцінка платоспроможності підприємства визначається сумою зважених оцінок показників, які в свою чергу розраховуються в процесі множення балу показника на його загальну вагомість. Таким чином, інтегральна оцінка може приймати значення [0;3].

Інтерпретувати результати аналізу ми пропонуємо наступним чином:

- «3»– підприємство має оптимальний стан своєї платоспроможності та здатне виконувати свої зобов'язання в повному обсязі та у визначений термін;
- «2»– задовільний рівень платоспроможності, необхідно проаналізувати, які саме показники «гальмують» безперервність та синхронність надходжень і витрачань грошових коштів на підприємстві;
- «1»– платоспроможність підприємства потребує тотальної перебудови системи бізнес-процесів по її забезпеченню;
- «0»– підприємство на межі банкрутства.

Важливість для підприємства підтримувати платоспроможний стан у будь-який момент часу для задоволення вимог кредиторів, інвесторів, державних контролюючих установ, вимагає створення на підприємстві ефективного механізму управління платоспроможністю.

Несвоєчасне виконання договірних розрахунків підприємством призводить до недовіри з боку ділових партнерів, до складнощів у майбутньому, пов'язаних із необхідністю завойовувати репутацію надійного суб'єкта господарювання. Невиконання зобов'язань може привести до порушення справи про банкрутство підприємства.

Під механізмом управління платоспроможністю суб'єкта господарювання розуміють цілеспрямовану діяльність керівництва підприємства із забезпечення його коротко- та довгострокової платоспроможності, оптимізації боргового навантаження та підвищення ефективності використання коштів, що надійшли до підприємства в результаті операційної діяльності та виникнення боргових зобов'язань [42].

Таким чином, метою управління платоспроможністю є повне задоволення в установлені строки потреб кредиторів та забезпечення реалізації стратегічних напрямів діяльності.

Об'єктом управління платоспроможністю підприємства стають всі сфери діяльності підприємства, які забезпечують його функціонування в ринкових умовах.

Суб'єктом управління платоспроможністю виступають керівники і менеджери фінансових служб, які координують фінансово-господарську діяльність для забезпечення стійкого економічного зростання підприємства.

Система управління платоспроможністю виступає як механізм раннього виявлення та попередження кризових явищ, її функціонування спрямоване на вирішення таких завдань, як:

1) рівномірний розподіл позикових зобов'язань у часі. Найбільш розповсюджений «хвилеподібний» розподіл позикових зобов'язань у часі, коли періоди більшого або меншого боргового навантаження змінюють один одного. А грошові надходження на більшості підприємств розподілені рівномірно. Тому підприємству доцільно прагнути синхронізувати вхідні та вихідні грошові потоки;

2) забезпечення своєчасного виконання зобов'язань. Адже несвоєчасне виконання або взагалі невиконання зобов'язань веде до штрафних санкцій, судових штрафів та відчуження майна;

3) підтримка оптимального співвідношення власних та позикових коштів. Підприємство повинно оцінювати доцільність залучення позикового капіталу, оскільки збільшення обсягу зобов'язань зменшує рівень платоспроможності підприємства;

4) мінімізація загальних витрат по обслуговуванню боргових зобов'язань. Робота в цьому напрямі має зводитися до оптимізації портфеля боргових зобов'язань як за обсягом, так і в розрізі часу, до пошуку

можливостей рефінансування зобов'язань у разі виникнення такої необхідності;

5) пошук та використання оптимальних джерел залучення позикових коштів. Дане завдання повинне зводитись не лише до пошуку джерел позикових коштів з прийнятними умовами їх залучення, а й вести систематичний моніторинг умов залучення капіталу, формувати історію взаємовигідного співробітництва з кредиторами, створювати позитивний імідж серед наявних та потенційних контрагентів. Тоді підприємство може сподіватися на отримання більш вигідних умов залучення коштів [42].

При цьому управління платоспроможністю підприємства розглядається як послідовний процес постановки завдань та їх виконання, як цілісна система, яка включає реалізацію восьми етапів (рис.1.2).

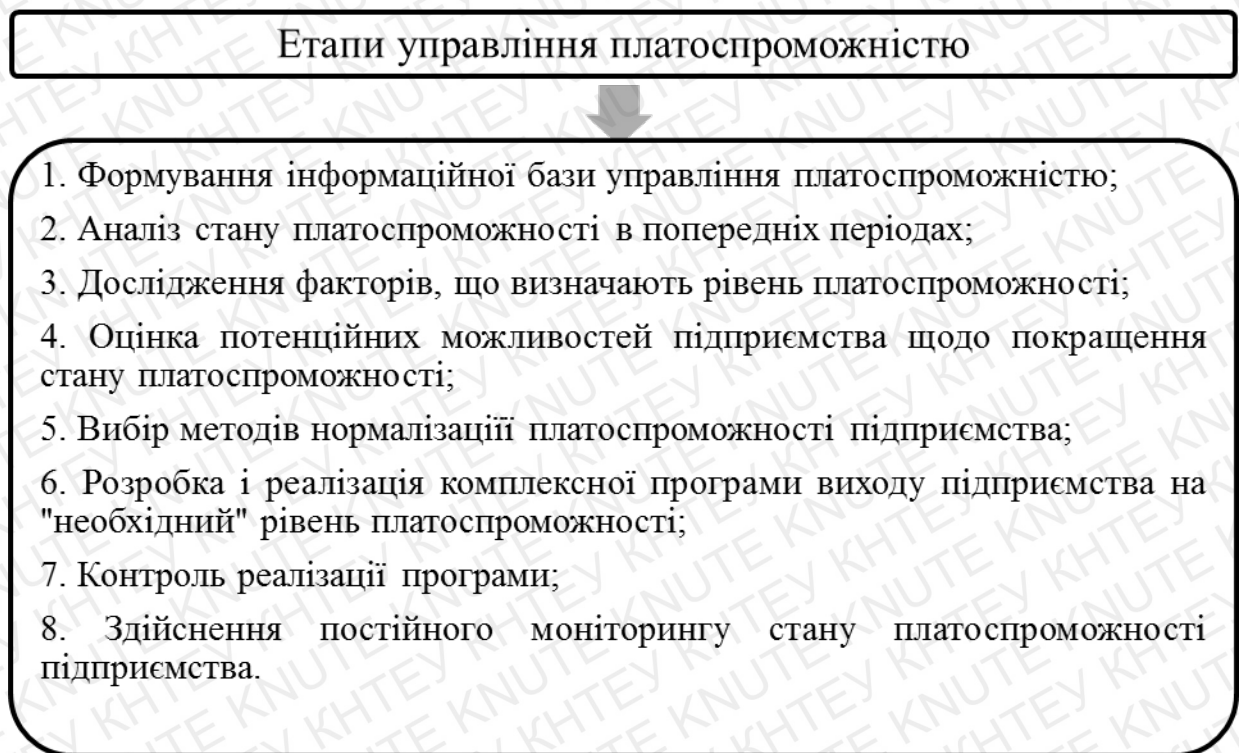


Рис. 1. 2. Основні етапи управління платоспроможністю [43]

Управління платоспроможністю має відповідати таким принципам: системного підходу, прибутковості, ліквідності, стійкості, оптимальності й ефективності.

1) системний підхід передбачає урахування всіх видів ресурсів, що використовуються на підприємстві, усіх напрямів і видів діяльності, за якими передбачається здійснення платежів або отримання коштів;

2) принцип прибутковості визначає отримання позитивного фінансового результату від здійснення діяльності, який є свідченням правильності обраної стратегії й джерелом покриття зобов'язань;

3) принцип ліквідності використовується для забезпечення резерву ресурсів (оборотних активів) у випадку необхідності дострокового погашення зобов'язань;

4) принцип стійкості визначає досягнення платоспроможного стану підприємством у довгостроковому періоді, що досягається дотриманням оптимальних співвідношень між власним і залученим капіталом;

5) принцип оптимальності передбачає використання сучасних методів аналізу, планування, організації та контролю при забезпеченні платоспроможності підприємства;

6) принцип ефективності полягає в повній реалізації запланованих завдань і функцій управління для досягнення основної мети, тобто здатності підприємства своєчасно в повному обсязі виконувати платіжні вимоги кредиторів [43].

Для підвищення рівня платоспроможності підприємство повинно проводити пошук внутрішніх резервів для збільшення прибутковості підприємства, більш повного використання виробничої потужності, підвищення конкурентоспроможності продукції та зниження її собівартості, за умови більш раціонального використання фінансових та матеріальних ресурсів.

При цьому основну увагу треба приділяти впровадженню нових технологій, які допоможуть підвищити потужність підприємства, зокрема, ресурсозберігаючих, що допоможе раціонально використовувати ресурси та скоротити витрати і втрати.

В процесі управління платоспроможністю підприємство повинно дотримуватись певних напрямів (рис. 1.3).

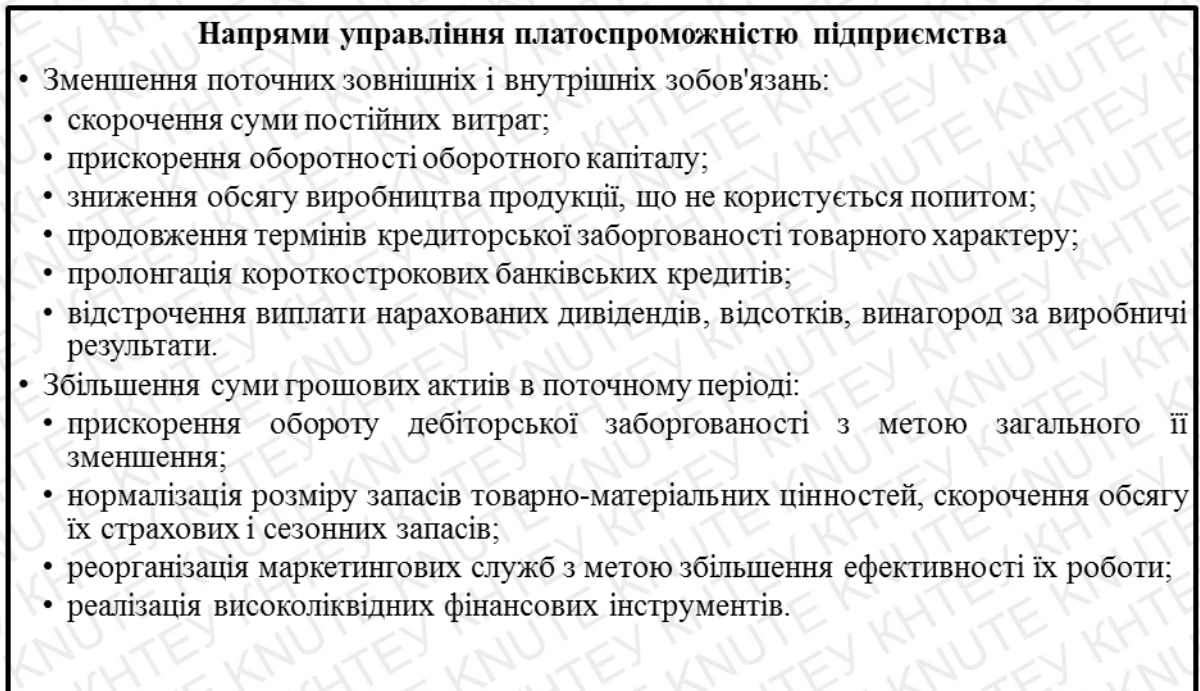


Рис. 1. 3. Напрями управління платоспроможністю підприємства [44]

Таким чином, управління платоспроможністю підприємства можна охарактеризувати як сукупність принципів та методів розробки і реалізації управлінських рішень, пов'язаних із забезпеченням ефективного функціонування підприємства, шляхом забезпечення оптимальної кількості фінансових ресурсів та активів, політики щодо їх формування та розподілу.

Можна зробити висновок, що існує значна кількість підходів до визначення сутності категорії «платоспроможність» підприємства, але всі науковці мають спільну думку стосовно того, що поняття «платоспроможність» є складним і багатофакторним, воно зумовлюється економічним середовищем, в межах якого здійснюється діяльність підприємства, а також результатами його діяльності.

При цьому вважаємо, що платоспроможність підприємства визначає його здатність в повному обсязі та у визначений термін розраховуватися за своїми короткостроковими та довгостроковими зобов'язаннями за допомогою грошових коштів та інших активів.

Управління платоспроможністю підприємства є послідовним процесом постановки завдань та їх виконання, є цілісною системою, яка включає реалізацію кількох етапів та має базуватись на певних принципах.

РОЗДІЛ 2

ОЦІНКА ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ ТОВ «АЛЬЯНС ЕВОЛЮШН»

2.1. Оцінка ліквідності балансу ТОВ «Альянс Еволюшн»

Для початку необхідно проаналізувати склад і структуру активів товариства «Альянс Еволюшн» для попередньої оцінки фінансового стану підприємства. Використовуючи інформацію наведену в формі №1 «Баланс» (додаток Ж) та форма №2 «Звіт про фінансові результати» (додаток К), можна розрахувати динаміку складу і структури активів ТОВ «Альянс Еволюшн» (табл. 2.1-2.2). Такий аналіз не може дати кінцеву оцінку кількості і якості активів підприємства, однак за результатами проведених розрахунків можна простежити їх зміни в попередніх періодах.

Таблиця 2.1

Динаміка складу активів ТОВ «Альянс Еволюшн»

млрд.грн.

Показник	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Темп приросту, %			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Необоротні активи	19,12	18,23	18,47	22,34	22,46	-4,69	1,31	20,98	0,56
Оборотні активи	9,12	14,98	16,72	10,91	11,91	64,30	11,59	-34,7	9,14
Усього активи	28,24	33,21	35,18	33,25	34,39	17,58	5,95	-5,49	3,42

Починаючи з 2015 до 2018 року підприємство активно збільшувало загальний обсяг активів, яке супроводжувалось адекватним збільшенням обсягів діяльності. При цьому оборотні активи зростали швидшими темпами ніж необоротні, що призводило до збільшення їхньої частки в структурі активів. Однак, у 2018 році відбулось значне скорочення оборотних активів одночасно зі збільшенням необоротних активів, що призвело до зменшення

загального обсягу активів на 5,5%. Загалом це вказує на зменшення рівня маневреності та ліквідності активів.

Таблиця 2.2

Динаміка структури активів ТОВ «Альянс Еволюшн»

%

Показники	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Відхилення в стр-рі, в.п			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Необоротні активи	67,71	54,89	52,49	67,19	65,33	-12,83	-2,40	14,70	-1,86
Оборотні активи	32,29	45,11	47,51	32,81	34,63	12,83	2,40	-14,7	1,81
Усього активи	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-	-	-	-

В структурі активів ТОВ «Альянс Еволюшн» більшу питому вагу займають необоротні активи (майже 68% у 2015 році) і, незважаючи на несуттєві коливання, станом на кінець досліджуваного періоду ця частка залишилась на рівні 65%. Така структура активів підприємства викликана потребами його операційної діяльності. Підприємство займається роздрібною торгівлею пального та має мережу АЗС, відповідно у його власності є досить велика кількість земельних ділянок, споруд, приміщень тощо, які входять до складу саме необоротних активів.

Після проведення загальної оцінки активів необхідно детальніше проаналізувати склад і структуру оборотних активів (додаток Л, М). Як вже зазначалося на початку досліджуваного періоду спостерігається різке збільшення обсягу оборотних активів, це відбулось внаслідок збільшення таких елементів: запасів (приріст – 89%), дебіторської заборгованості (збільшення у 5 разів), готівки (приріст – 77%). Це свідчить про те, що підприємство активно почало реалізовувати свою продукцію, проте більша частка реалізувалась в кредит. У наступних періодах підприємство активно нарощувало обсяги окремих елементів запасів.

Щодо якісного складу оборотних активів, то впродовж досліджуваного періоду у підприємства не було чіткої структури. Майже всі елементи оборотних активів весь час суттєво змінювали розмір своєї частки, окрім

грошей та їх еквівалентів, а саме – готівки. Так, наприклад, дебіторська заборгованість за розрахунками на початок досліджуваного періоду становила 60%, а на кінець – менше 1%. А така стаття оборотних активів як запаси за 4 роки збільшилась більше ніж вдвічі, що означає, що підприємство відволікає значну суму коштів для фінансування запасів, тобто зростає постійна частина оборотних активів. Створення на підприємстві страхових запасів і резервів, звісно, добре, але до певної межі, оскільки відбувається заморожування капіталу так як період обороту запасів може тривати від 6 місяців і до року. Наслідками таких дій може бути втрата ліквідності та збільшення витрат на зберігання, що в подальшому може призвести до зменшення прибутку від операційної діяльності.

Негативним явищем є зменшення ділової активності підприємства, що знайшло прояв у збільшенні періоду обороту активів та тривалості операційного циклу (додаток Н). Це обумовлювалось стрімким збільшенням постійної частини оборотних активів (запасів). Дефіцит власних фінансових ресурсів для фінансування оборотних активів та їх покриття за рахунок поточних зобов'язань. Позитивним явищем було зменшення періоду оборотності дебіторської заборгованості, однак це було спричинено зменшенням обсягу дебіторської заборгованості.

В результаті групування активів за рівнем ліквідності та джерел фінансування за терміном погашення, було виявлено, що станом на 01.01.2016 товариство має недостатній обсяг абсолютно ліквідних активів для покриття найбільш термінових зобов'язань (табл. 2.3).

Таблиця 2.3

**Співставлення активів та пасивів ТОВ «Альянс Еволюшн»
станом на 01.01.2016**

Активи		станом на 01.01.2016	Пасиви	
Назва	Обсяг, тис.грн		Назва	Обсяг, тис.грн
A1	188 006	<	П1	14 042 357
A2	10 394 102	>	П2	1 879 614
A3	4 398 535	>	П3	2 467 842
A4	18 226 876	>	П4	14 817 706

Всього	33 207 519	Ліквідний	Всього	33 207 519
--------	------------	-----------	--------	------------

Підприємство має значні обсяги заборгованості перед постачальниками товарів та послуг і бюджетом. В разі вимоги кредиторів щодо виплати зобов'язань, у ТОВ «Альянс Еволюшн» немає в наявності готових засобів платежу. Однак, такий момент не можна вважати проявом неліквідності балансу чи суттєвих проблем у підприємства, тому що грошові кошти в касу чи на розрахунковий рахунок можуть надійти в будь-який момент. Обсяг швидколіквідних активів значно перевищує обсяг короткострокових зобов'язань (кредитів банків та інших поточних зобов'язань), що означає, що дебіторської заборгованості буде достатньо для погашення кредиторської. Активів, що повільно реалізуються буде достатньо для погашення довгострокових зобов'язань і забезпечень. А важко реалізовані активи перевищують постійні пасиви, проте це не заважає балансу ТОВ «Альянс Еволюшн» вважатися ліквідним станом на 01.01.2016.

Проаналізувавши інформацію, наведену у таблиці 2.4, можна зробити висновок, що станом на 01.01.2017 ситуація у підприємства «Альянс Еволюшн» погіршилась.

Таблиця 2.4

**Співставлення активів та пасивів ТОВ «Альянс Еволюшн»
станом на 01.01.2017**

Активи		станом на 01.01.2017	Пасиви	
Назва	Обсяг, тис.грн		Назва	Обсяг, тис.грн
A1	289 177	<	П1	15 801 384
A2	15 513 714	>	П2	8 314 495
A3	913 760	<	П3	1 409 281
A4	18 465 783	>	П4	9 657 274
Всього	35 182 434	Неліквідний	Всього	35 182 434

В додаток до ситуації, що склалася на попередню аналізовану дату, виявилось, що обсяг повільноліквідних активів менший за обсяг вкладених в них джерел фінансування. Отже, порушується оптимальна структура балансу. Тобто за рахунок різних за терміном джерел капіталу фінансуються активи, період обороту яких відрізняється від періоду погашення вкладених в них джерел. В такому випадку, порушується вчасність погашення

заборгованостей, так як відповідні активи ще не встигли обернутися. Впродовж 2017 року підприємству не вдалось оптимізувати структуру балансу та зробити його більш ліквідним. Як результат, станом на 01.01.2018 року всі нерівності, необхідні для визнання ліквідності не справджуються, а навпаки доводять абсолютну неліквідність балансу. Про це свідчать дані таблиці 2.5.

Таблиця 2.5

**Співставлення активів та пасивів ТОВ «Альянс Еволюшн»
станом на 01.01.2018**

Активи		станом на 01.01.2018	Пасиви	
Назва	Обсяг, тис.грн		Назва	Обсяг, тис.грн
A1	246 158	<	П1	16 766 219
A2	9 273 228	<	П2	12 042 388
A3	1 391 131	<	П3	1 691 619
A4	22 339 292	>	П4	2 749 583
Всього	33 249 809	Абсолютно неліквідний	Всього	33 249 809

У підприємства є значна потреба в довготермінових (постійних) джерелах фінансування – A4=22 339 292 тис.грн, а в наявності є лише 2 749 583 тис.грн (П4). Виходить, що підприємство фінансує свої необоротні активи в основному за рахунок поточних (короткострокових) зобов'язань, навіть не за рахунок довгострокових. Така ситуація найближчим часом призведе до появи проблем з виплатою кредиторської заборгованості, а невчасна виплата зобов'язань і забезпечень, особливо перед державою, може викликати штрафні санкції та покарання.

В таблиці 2.6 можна спостерігати як кардинально змінилася ситуація на початку 2019 року. У цьому році баланс ТОВ «Альянс Еволюшн» можна вважати ліквідним.

Таблиця 2.6

**Співставлення активів та пасивів ТОВ «Альянс Еволюшн»
станом на 01.01.2019**

Активи		станом на 01.01.2019	Пасиви	
Назва	Обсяг, тис.грн		Назва	Обсяг, тис.грн
A1	380 996	<	П1	29 400 291
A2	2 619 011	>	П2	-
A3	8 922 515	>	П3	1 814 520
A4	22 464 676	>	П4	3 172 387
Всього	34 387 198	Ліквідний	Всього	34 387 198

Підприємство взагалі відмовилось від короткострокових кредитів, але значно збільшило обсяги кредиторської заборгованості, які досить суттєво перевищують готові засоби платежу. Хоча баланс і вважається ліквідним, однак у підприємства дуже великий обсяг короткострокових джерел фінансування при великій потребі в довгострокових активах. Таким чином порушується «оптимальна» структура балансу і така ситуація в майбутньому може призвести до втрати платоспроможності.

2.2. Аналіз рівня статичної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн»

Оцінка рівня статичної платоспроможності здійснювалась на основі даних балансу ТОВ «Альянс Еволюшн» за 2015-2018 роки (Додаток П).

Вже на початок досліджуваного періоду значення коефіцієнта абсолютної платоспроможності не було на рівні допустимого і далі спостерігалась негативна тенденція значення цього показника (табл. 2.7). Оптимальний його розмір – 0,2-0,3, що означає, що за рахунок готових засобів платежу підприємство повинно погашати 20-30% своїх поточних зобов'язань і забезпечень.

Таблиця 2.7

Динаміка коефіцієнта абсолютної платоспроможності

Показник	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Абс. приріст			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Гроші та їх еквіваленти, млн.грн.	147	188	289	246	381	41	101	-43	135
Поточні зобов'язання і забезпечення, млн.грн.	8 826	15922	24116	28809	29400	7 096	8 194	4 693	591
Коефіцієнт абс. платоспроможності	0,017	0,012	0,012	0,009	0,013	-0,005	0,000	-0,003	0,004

У випадку ТОВ «Альянс Еволюшн», підприємство може погасити лише 1-2%, тобто у підприємства спостерігається дефіцит абсолютно ліквідних активів (рис.2.1).



Рис. 2. 1. Динаміка коефіцієнта абсолютної платоспроможності

Також відбувалось зменшення коефіцієнта проміжної платоспроможності, що характеризує погіршення фінансового стану товариства (табл. 2.8).

Динаміка коефіцієнта проміжної платоспроможності

Показник	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Абс. приріст			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Грошові кошти та пот. фін. інвестиції, млн.грн.	147	188	289	246	381	41	101	-43	135
Дебіторська заборгов., млн.грн.	7132	11403	14212	6159	26190	4271	2809	-8053	20031
Пот. зобов'яз. і забезпеч., млн.грн.	8826	15922	24116	28809	29400	7096	8194	4693	591
Коефіцієнт проміжної платоспроможності	0,82	0,73	0,60	0,22	0,10	-0,10	-0,13	-0,38	-0,12

Впродовж усього досліджуваного періоду коефіцієнт проміжної платоспроможності зазнавав стрімкого зменшення до критичного розміру. Така ситуація виникла внаслідок значного зменшення дебіторської заборгованості. Можливо, це результат зміни кредитної політики підприємства, встановлення більш жорстких умов чи зменшення терміну відстрочки платежу для клієнтів. В будь-якому разі таку політику кредитування не можна вважати ефективною, оскільки невеликий розмір дебіторської заборгованості знижує проміжну платоспроможність (рис.2.2).



Рис. 2. 2. Динаміка коефіцієнта проміжної платоспроможності

Розрахунок коефіцієнта поточної платоспроможності показав, що обсяг оборотних активів зростає набагато меншими темпами ніж обсяг поточних зобов'язань. Тому вже починаючи з 2016 року його значення було меншим нижньої межі рекомендованого значення. Це означає, що підприємство залучає великий обсяг короткострокових джерел фінансування і не інвестує їх в оборотні активи (табл.2.9).

Таблиця 2.9

Динаміка коефіцієнта поточної платоспроможності

Показник	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	Абс. приріст			
	2015	2016	2017	2018	2019	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.
						2016	2017	2018	2019
Оборотні активи, млн.грн.	9118	14981	16717	10911	11907	5863	1736	-5806	997
Пот. зобов'яз. і забезпеч., млн.грн.	8826	15922	24116	28809	29400	7096	8194	4693	591
Коеф. поточної платоспроможності	1,03	0,94	0,69	0,38	0,41	-0,09	-0,25	-0,31	0,03

Тому слід або збільшити потребу в активах та відповідно їх обсяг, або зменшити обсяг залучених поточних позикових джерел фінансування, так як фінансувати капітал з терміном погашення до 1 року слід в активи з відповідним періодом обороту (рис.2.3).



Рис. 2. 3. Динаміка коефіцієнта поточної платоспроможності

За результатами таблиці 2.10 можна зробити висновок, що ситуація на підприємстві погіршується, про що говорить значення коефіцієнта співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості, яке наближається до 0 впродовж періоду, що досліджується.

Таблиця 2.10

Динаміка коефіцієнта співвідношення поточної дебіторської і кредиторської заборгованості

Показник	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Абс. приріст			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Дебіторська заборгов., млн. грн.	7132	11404	14212	6159	2619	4272	2808	-8053	-3540
Кредиторська заборгов., млн. грн.	6474	14042	15801	16766	14422	7568	1759	965	-2345
Коефіцієнт співвіднош. ДЗ і КЗ	1,10	0,81	0,90	0,37	0,18	-0,29	0,09	-0,53	-0,19

Зниження дебіторської заборгованості порівняно із кредиторською може бути результатом негативних стосунків з клієнтами. Підприємству необхідно збільшувати значення цього показника до 1, зменшуючи обсяг кредиторської заборгованості або збільшуючи обсяг дебіторської (рис. 2.4).



Рис. 2. 4. Динаміка коефіцієнта співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості

Одним із абсолютних показників оцінки статичної платоспроможності можна вважати обсяг власного оборотного капіталу. Внаслідок того, що у першому розділі балансу підприємства «Альянс Еволюшн» є непокриті збитки, які зменшують власний капітал підприємства та внаслідок збільшення обсягу необоротних активів, у підприємства взагалі відсутній власний оборотний капітал (табл.2.11). Тобто підприємству навіть не вистачає власних ресурсів для фінансування необоротних активів, що вже говорити про оборотні.

Таблиця 2.11

Динаміка обсягу власного оборотного капіталу підприємства

млн. грн.

Показник	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Абс. приріст			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Власний капітал	17621	14818	9657	2750	3172	-2803	-5160	-6908	423
Необоротні активи	19123	18227	18466	22340	22465	-896	239	3874	125
Власний оборотний капітал	-1502	-3409	-8809	-19589	-19292	-1907	-5399	-10781	297

Підводячи підсумок оцінки статичної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн», можна сказати наступне: підприємство має недостатню кількість готових засобів платежу порівняно з обсягами найтерміновіших зобов'язань, що показують розрахунки показника абсолютної платоспроможності. Виправлення такої ситуації може досягнутись двома способами. Перший спосіб полягає в збільшенні обсягу грошових коштів та поточних фінансових інвестицій. Звісно, залишати велику кількість грошових коштів на поточному рахунку в банку абсурдно з точки зору вартості грошей в часі, тому підприємство може збільшувати обсяг поточних фінансових інвестицій, вкладаючи в короткострокові високоліквідні фінансові інструменти.

Другим способом збільшення негайної платоспроможності може бути зменшення обсягу поточних зобов'язань і забезпечень. У підприємства колосальні обсяги поточної кредиторської заборгованості. Звісно, кредиторська заборгованість – це джерело фінансування оборотних активів і кожне підприємство прагне збільшити її період обороту. Однак, мова йде про кредиторську заборгованість саме товарного характеру, а у ТОВ «Альянс Еволюшн» основну частку поточної кредиторської заборгованості займає заборгованість за розрахунками з бюджетом, а невчасне виконання таких зобов'язань може призвести до штрафних санкцій з боку держави в особі уповноважених органів.

Ситуація з проміжною платоспроможністю підприємства аналогічна попередній. Рівень такої платоспроможності зменшувався весь досліджуваний період і на початок 2018 року мав критичне значення, що свідчить про відсутність достатнього обсягу дебіторської заборгованості у підприємства. Таку ситуацію не можна залишати без уваги, тому підприємству необхідно нарощувати обсяг продажу продукції.

Поточна платоспроможність підприємства також зазнала значного зменшення і досягла рівня набагато меншого за рекомендоване. Це означає, що обсяг поточних активів не відповідає обсягу поточних зобов'язань. У підприємства можуть виникнути проблеми з їх погашенням, оскільки в нього не буде вистачати ресурсів для цього. Враховуючи «золоте правило балансу» та не відповідність обсягів оборотних активів та поточних зобов'язань, виходить, що підприємство використовує короткострокові джерела фінансування для задоволення своєї потреби в довгострокових активах. Це може призвести до втрати платоспроможності і банкрутства підприємства.

2.3. Оцінка рівня динамічної платоспроможності підприємства

Ступінь динамічної платоспроможності визначає узгодженість обсягів надходження та витрачання грошових коштів, що є метою проведення аналізу збалансованості грошових потоків.

Першим методом оцінки рівня збалансованості грошових потоків може виступати балансове рівняння грошових коштів підприємства.

За результатами таблиці 2.12 можна зробити висновок, що на підприємстві не дотримується баланс грошових коштів. Таке явище має негативний характер.

Таблиця 2.12

Балансове рівняння грошових коштів ТОВ «Альянс Еволюшн»

тис.грн.

Показник	2015	2016	2017	2018
Запас грошових коштів на початок періоду	146 649	188 006	289 177	246 158
Позитивний грошовий потік	17 292 998	20 133 397	21 296 700	24 001 030
Сума	17 439 647	20 321 403	21 585 877	24 247 188
Запас грошових коштів на кінець періоду	188 006	289 177	246 158	380 996
Від'ємний грошовий потік	16 918 949	18 695 297	14 789 375	17 758 609
Сума	17 106 955	18 984 474	15 035 533	18 139 605
Різниця	332 692	1 336 929	6 550 344	6 107 582

Чистий грошовий потік характеризує грошовий результат діяльності підприємства, обсяг його власних фінансових ресурсів, що перебувають в грошовій формі. Він характеризує приріст ринкової вартості підприємства за досліджуваний період. Негативне значення чистого грошового потоку підприємство мало на початку досліджуваного періоду, коли витрачання грошових коштів значно перевищували їх надходження, тобто у підприємства була недостатня кількість власних фінансових ресурсів і йому довелось залучати позикові (табл. 2.13).

Таблиця 2.13

Обсяг чистого грошового потоку ТОВ «Альянс Еволюшн»*тис.грн.*

Показник	2015	2016	2017	2018
Позитивний грошовий потік	17 292 998	20 133 397	21 296 700	24 001 030
Від'ємний грошовий потік	20 918 949	18 695 297	14 789 375	17 758 609
Чистий грошовий потік	-3 625 951	1 438 100	6 507 325	6 242 420

Після кількісної оцінки чистого грошового потоку, необхідно здійснити його якісний аналіз. Коефіцієнт «якості» чистого грошового потоку надає узагальнюючу характеристику структури джерел формування чистого грошового потоку. Висока якість чистого грошового потоку характеризується зростанням частки чистого прибутку в його формуванні за рахунок зростання обсягів операційної діяльності.

Однак, визначати коефіцієнт якості чистого грошового потоку немає потреби, тому що він матиме від'ємне значення, оскільки впродовж досліджуваного періоду діяльність ТОВ «Альянс Еволюшн» була збитковою. Варто лише зазначити, що якщо коефіцієнт якості менше нуля, а чистий грошовий потік – більше, тобто від'ємне значення коефіцієнта викликане саме збитком, то це означає, що чистий грошовий потік підприємства формується загалом за рахунок позикового капіталу.

Коефіцієнт достатності грошових потоків від операційної діяльності характеризує ступінь достатності грошових коштів від операційної діяльності для покриття витрат на відшкодування капіталу, чистих інвестицій в операційні запаси та готівкові дивіденди. Від'ємне значення показника свідчить про дефіцит власних коштів для покриття потреб у них. Таким чином, у підприємства впродовж 2015 року відзначався гострий дефіцит власних фінансових ресурсів, але починаючи з 2016 року ситуація нормалізувалась та, навіть, покращувалась з роками (табл. 2.14).

Динаміка коефіцієнта достатності чистого грошового потоку від операційної діяльності

Показник	2015	2016	2017	2018
Чистий грошовий потік, тис. грн.	-3 625 951	1 438 100	6 507 325	6 242 420
Сума приросту запасів товарно-матеріальних цінностей у складі оборотних активів, тис. грн.	1 563 570	1 245 160	2 004 171	1 137 358
Коефіцієнт достатності ЧГП	-2,32	1,15	3,25	5,49

Результати розрахунків, наведені у таблиці 2.15 знову підтверджують той факт, що у підприємства постає гостра потреба в грошових коштах. Впродовж усього досліджуваного періоду ТОВ «Альянс Еволюшн» мав дефіцит грошових коштів. У підприємства не вистачає власного оборотного капіталу для фінансування своєї діяльності. Середньоденний дефіцит грошових коштів характеризує обсяг середньоденного дефіциту грошових коштів, що виникає в процесі господарської діяльності підприємства. Його розрахунок дозволяє оцінити можливу нестачу грошових коштів, виявити її причину та вжити заходів щодо уникнення проблем з ліквідністю.

Таблиця 2.15

Потенційний дефіцит грошових коштів

тис.грн

Показник	2015	2016	2017	2018
Власний капітал	16 219 444	12 237 490	6 203 429	2 960 985
Необоротні активи	18 675 097	18 346 330	20 402 538	22 401 984
Власний оборотний капітал	-2 455 653	-6 108 840	-14 199 109	-19 440 999
Оборотні активи	12 049 377	15 848 647	13 813 584	11 408 897
Грошові кошти	167 328	238 592	267 668	313 577
Кредиторська заборгованість	10 258 158	14 921 871	16 283 802	15 593 910
Фінансово-експлуатаційні витрати	1 958 546	1 165 368	-2 202 550	-3 871 436
Дефіцит грошових коштів	-4 414 199	-7 274 208	-11 996 559	-15 569 563
Середньоденний дефіцит грошових коштів	-12 262	-20 206	-33 324	-43 249

Підприємству необхідно нарощувати обсяги власного капіталу, для збільшення фінансової автономії і стійкості загалом. Виходить, що

підприємство за рахунок поточного позикового капіталу фінансує необоротні активи. Така значна частка позикового капіталу в загальному обсязі капіталу може призвести до зниження фінансової стійкості підприємства до критичного рівня.

Рівень дефіцитності грошових коштів вказує на те, яку частку від середнього позитивного грошового потоку від операційної діяльності становить величина середнього дефіциту грошових коштів, що дозволяє визначити обсяги додаткових надходжень, які має забезпечити підприємство для покриття такого дефіциту.

Розрахунок рівня дефіцитності грошових коштів є важливим інструментом обґрунтування обсягу резервного запасу грошових коштів. Інформація, наведена у таблиці 2.16 свідчить, що рівень дефіцитності грошових коштів у підприємства стрімко зростає з кожним роком, тому підприємству необхідно повністю переглянути статті витрачання та надходження грошових коштів задля збалансованості та синхронізації їх у майбутньому. А в короткостроковій перспективі товариству необхідно зберігати значні резерви грошових коштів для покриття дефіциту.

Таблиця 2.16

Рівень дефіцитності грошових коштів

Показник	2015	2016	2017	2018
Середньоденний дефіцит грошових коштів, тис. грн.	12 262	20 206	33 324	43 249
Середньоденний позитивний грошовий потік від операційної діяльності, тис.грн	48 036	55 926	59 158	66 670
Рівень дефіцитності грошових коштів, %	26	36	56	65

Коефіцієнт ліквідності грошових потоків характеризує здатність підприємства покривати необхідні витрати грошових коштів позитивним грошовим потоком у звітному році (табл. 2.17).

Таблиця 2.17

Коефіцієнт ліквідності грошових потоків

Показник	2015	2016	2017	2018
Позитивний грошовий потік, тис. грн.	17 292 998	20 133 397	21 296 700	24 001 030
Вихідний грошовий потік, тис. грн.	20 918 949	18 695 297	14 789 375	17 758 609
Коефіцієнт ліквідності грошових потоків	0,83	1,08	1,44	1,35

Отже, можна сказати, що загалом підприємство може покривати свої витрати за рахунок позитивного грошового потоку впродовж усього досліджуваного періоду, окрім 2015 року, коли витрачання було більшим за надходження (рис.2.5).



Рис. 2. 5. Динаміка коефіцієнта ліквідності грошових потоків

Середньоквадратичне відхилення надходження грошових коштів характеризує діапазон коливань позитивного грошового потоку, тобто визначає наскільки рівномірно надходять грошові кошти протягом досліджуваного періоду. Тобто, можна сказати, що в середньому позитивний грошовий потік коливається в діапазоні $\pm 2\,407\,286$ тис. грн. Значення коефіцієнта варіації надходження характеризує ступінь нерівномірності позитивного грошового потоку і його значення для підприємства є досить низьким, що говорить про рівномірність надходжень (табл. 2.18).

Діапазон коливання вихідного потоку приблизно дорівнює діапазону коливань позитивного грошового потоку і становить 2 200 199 тис.грн., а значення коефіцієнту варіації витрачання грошових коштів дещо більше ніж

відповідне значення надходження грошових коштів, що означає про більшу нерівномірність витрачання порівняно з надходженнями.

Таблиця 2.18

Показники ритмічності та рівномірності грошових потоків

Показник	Значення
Середньоквадратичне відхилення надходження грошових коштів, тис.грн.	2 407 286
Коефіцієнт варіації надходження грошових коштів	0,116
Середньоквадратичне відхилення витрачання грошових коштів, тис.грн.	2 200 199
Коефіцієнт варіації витрачання грошових коштів	0,122

Від'ємне значення коефіцієнта ефективності грошових потоків на початку періоду, що досліджувався, свідчить про неефективне витрачання коштів, яке не призводило в подальшому до їх надходження (табл. 2.19). Починаючи з 2016 значення коефіцієнта стало більше нуля і ефективність поступово збільшувалась, однак в кінці досліджуваного періоду відбувся її незначний спад.

Таблиця 2.19

Коефіцієнт ефективності грошових потоків

тис.грн.

Показник	2015	2016	2017	2018
Від'ємний грошовий потік, тис.грн	20 918 949	18 695 297	14 789 375	17 758 609
Чистий грошовий потік, тис.грн	-3 625 951	1 438 100	6 507 325	6 242 420
Коефіцієнт ефективності грошових потоків	-0,17	0,08	0,44	0,35

Даний показник є узагальнюючим та відображає рівень генерування грошовими видатками чистого грошового потоку.

Загалом, можна зробити висновок, що підприємство відчуває дефіцит власних коштів, про що свідчать результати розрахунків середньоденного дефіциту та рівня дефіцитності грошових потоків, хоча значення коефіцієнта ліквідності свідчить про перевищення позитивного грошового потоку над

вихідним, тобто вся проблема полягає у відповідності надходжень і витрачань грошових коштів у часі. Що стосується ефективності витрачання коштів підприємством «Альянс Еволюшн», то вона є досить нерівномірною і низькою. Тому товариству необхідно переглянути статті витрачання грошових коштів на предмет їх доцільності та ефективності. Можливо, навіть, необхідно від деяких статей витрат відмовитись взагалі.

РОЗДІЛ 3

ОБҐРУНТУВАННЯ ШЛЯХІВ ЗМІЦНЕННЯ ПЛАТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Функціонуючи в умовах ринкової економіки, кожне підприємство має забезпечувати такий стан своїх фінансових ресурсів, за якого воно стабільно зберігало б здатність вчасно і в повному обсязі виконувати свої зобов'язання перед своїми діловими партнерами, державою, власниками, найманими працівниками. За таких умов підприємства, які прагнуть зміцнити свої конкурентні позиції, повинні орієнтуватися на нові підходи, принципи і методи організації і ведення бізнес-процесів, зорієнтованих на удосконалення саме внутрішнього механізму управління сталим функціонуванням підприємств. Саме тому першочерговою проблемою на сьогоднішньому етапі розвитку всіх українських підприємств, що виробляють товари чи надають послуги, є пошук альтернативних шляхів зміцнення їх платоспроможності.

На першому етапі зміцнення платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн» необхідно знайти оптимальне співвідношення між оборотними активами та поточними зобов'язаннями та забезпеченнями, яке б забезпечило достатній рівень показника поточної платоспроможності. Так як впродовж досліджуваного періоду підприємство було збиткове і лише в останньому році мало невеликий прибуток, буде недоцільно нарощувати обсяги оборотних активів та збільшувати обсяги діяльності, оскільки подібні зміни потребують збільшення власного оборотного капіталу, якого у підприємства і так не вистачає. Тому необхідно зменшувати обсяг зобов'язань. Для цього потрібно скоротити обсяг кредиторської заборгованості за розрахунками з бюджетом приблизно на 77%.

Також доцільно буде збільшити коефіцієнт капіталізації чистого прибутку з 40% до 75%. Таким чином підприємство зможе збільшити обсяг власного капіталу, а відповідно і обсяг власного оборотного капіталу.

Наступним кроком зміцнення платоспроможності підприємства є зменшення собівартості продукції, шляхом зменшення витрат на оплату праці персоналу. Цього можна досягти за допомогою впровадження технологій самообслуговування на АЗС. Достатньо лише встановити термінал оплати поруч з колонкою пального. Це дозволить значно скоротити штат працівників на АЗС та зменшити фонд оплати праці, тим паче всі заправочні станції працюють цілодобово, а заробітна плата в нічний час рахується за подвійним тарифом. Це дасть змогу зменшити рівень собівартості з 48% до 40%.

Завдяки такому скороченню можна досягти збільшення чистого прибутку, капіталізувати його та збільшити власні фінансові ресурси підприємства, в яких відчувається гострий дефіцит.

Також підприємство має досить тривалий операційний цикл. Тому наступним кроком є прискорення обороту оборотних активів для прискорення розрахунків з кредиторами. Підприємство має скоротити період обороту дебіторської заборгованості шляхом впровадження на підприємстві невеликого департаменту з обслуговування дебіторської заборгованості. Така поява дозволить скоротити період обороту дебіторської заборгованості.

Окрім цього необхідно збільшити коефіцієнт оборотності запасів, за рахунок зменшення їх кількості на складі. Підприємство закуповує пальне та досить довгий час зберігає його до моменту відвантаження на АЗС. Необхідно розрахувати середньоденне витрачання пального в мережі автозаправочних станцій та виходячи з терміну поставки пального, формувати оптимальний запас пального на підприємстві.

Наступним етапом є розробка плану доходів та витрат, враховуючи вищенаведені пропозиції.

В процесі планування чистої виручки від реалізації застосовують декілька методів планування – коефіцієнт еластичності чистої виручки від доходів населення [45] та метод екстраполяції та метод експоненціального згладжування (exponential smoothing) (табл. 3.1-3.4).

Обґрунтування планового обсягу чистої виручки методом експоненціального згладжування

тис. грн.

Показник	2016	2017	2018	План
Чиста виручка від реалізації	28 761 995	29 578 750	29 906 984	30 302 648

Суть експоненціального згладжування полягає в тому, що кожен елемент часового ряду згладжується за допомогою зваженої плинної середньої, причому вага її зменшується мірою віддалення від кінця динамічного ряду. В основу згаданого вище методу покладено виведену відомим вченим Брауном рекурентну формулу для визначення експоненціальної середньої [46].

Таблиця 3.2

Динаміка доходів населення та чистої виручки підприємства

Показник	2016	2017	2018
Доходи населення, тис. грн.	1 516 768	1 735 858	2 002 383
Чиста виручка від реалізації, тис. грн.	28 761 995	29 578 750	29 906 984

Доцільніше використовувати метод експоненціального згладжування чи планувати через коефіцієнт еластичності, оскільки обґрунтування обсягу чистої виручки через середній темп приросту є недостатньо точним, оскільки динаміка не завжди зберігається в наступних періодах.

Таблиця 3.3

Обґрунтування планового обсягу чистої виручки через коефіцієнт еластичності

Показник	Значення
Середній темп росту доходів	1,1490
Середній темп росту чистої виручки	1,0197
Коефіцієнт еластичності чистого виручки від доходів населення	0,1323
Можливий плановий обсяг чистої виручки, тис.грн	30 392 671

Коефіцієнт еластичності, в свою чергу, враховує дію зовнішнього фактора – зміну доходів населення, як споживачів будь-якої продукції.

Таблиця 3.4

Обґрунтування обсягу чистої виручки методом екстраполяції

Показник	2016	2017	2018
Чиста виручка від реалізації, тис.грн	28 761 995	29 578 750	29 906 984
Середній темп росту			1,0197
Плавнове значення чистої виручки, тис. грн			30 496 460

Доцільніше використовувати перший спосіб планування, оскільки обґрунтування обсягу чистої виручки через середній темп приросту є недостатньо точним, оскільки динаміка не завжди зберігається в наступних періодах. Коефіцієнт еластичності, в свою чергу, враховує дію зовнішнього фактора – зміну доходів населення, як споживачів будь-якої продукції.

Отже, надалі в подальших розрахунках доцільно використовувати значення чистої виручки від реалізації товарів, робіт, послуг у сумі – 30302648 тис. грн., розраховану за допомогою методу експоненціального згладжування.

Використовуючи розрахований показник, обґрунтуємо план доходів і витрат для ТОВ «Альянс Еволюшн» на 2019 рік (табл. 3.5).

Таблиця 3.5

План доходів та витрат підприємства

Показник	2018	План
1. Чиста виручка від реалізації продукції, тис.грн.	29 906 984	30 302 648
2. Собівартість реалізованої продукції, тис.грн.	14 543 137	12 121 059
3. Валовий прибуток, тис.грн.	15 363 847	18 181 589
4. Інші операційні доходи, тис.грн.	184 104	184 104
5. Витрати на збут, тис.грн.	1 117 723	1 132 510
6. Інші операційні витрати, тис.грн.	1 324 769	1 563 654
7. Інші витрати, тис.грн.	10 173 665	10 173 665
8. Фінансовий результат до оподаткування, тис.грн.	-68 206	5 495 863
9. Дохід від участі в капіталі, тис.грн.	640	640
10. Інші фінансові доходи, тис.грн.	730 913	730 913
11. Інші доходи, тис.грн.	649	649
12. Фінансові витрати, тис.грн.	189 067	189 067
13. Фін. результат до оподаткування: прибуток, тис.грн.	474 929	6 038 998
14. Витрати з податку на прибуток, тис.грн.	30 569	1 087 020
15. Чистий фінансовий результат: прибуток, тис.грн.	444 360	4 951 978

Проаналізувавши план доходів та витрат, розроблений з врахуванням запропонованих покращень, можна побачити, що чистий фінансовий результат збільшився на 4 507 618 тис. грн, або в 10 разів.

Рівень собівартості реалізованої продукції до виручки у 2018 році становив 48%, а плановий рівень собівартості було встановлено в розмірі 40% внаслідок зменшення витрат на оплату праці.

Використовуючи планове значення чистого прибутку та рекомендоване значення коефіцієнта капіталізації прибутку, складемо балансовий план для ТОВ «Альянс Еволюшн» на 31.12.2019 (табл. 3.6).

Таблиця 3.6

Балансовий план підприємства*тис.грн*

Актив	Сума	Пасив	Сума
Нематеріальні активи	214 238	Зареєстрований (пайовий) капітал	1 010 972
Незавершені капітальні інвестиції	721 619	Капітал у дооцінках	16 876 477
Основні засоби	12 586 899	Непокритий збиток	-11 001 079
Довгострокові фінансові інвестиції	9 417	Усього власний капітал	6 886 371
Інші необоротні активи	3 896 592	Усього довгострокові забезпечення	1 814 520
Усього необоротні активи	17 428 764	Поточна кредиторська заборгованість:	
Запаси	4 333 244	за товари, роботи, послуги	775 036
Дебіторська заборгованість	4 447 162	за розрахунками з бюджетом	2 816 201
Гроші та їх еквіваленти	386 037	за розрахунками зі страхування	3 204
Інші оборотні активи	578 118	за одержаними авансами	261 887
Усього оборотні активи	9 744 561	за розрахунками з оплати праці	15 670
		Поточні забезпечення	14 600 436
		Усього поточні зобов'язання	18 472 434
Баланс	27 173 325	Баланс	27 173 325

Обсяги нематеріальних активів і основних засобів були розраховані на основі залишкової вартості звітного року з урахуванням норми амортизації (зносу) та середньорічного збільшення первісної вартості активів.

Обсяг незавершених капітальних інвестицій, довгострокових фінансових інвестицій та інших необоротних активів був збережений на рівні звітного року.

Запаси та дебіторська заборгованість були спрогнозовані за допомогою періодів обороту 2018 року.

Розмір грошових коштів визначався через рівень до чистої виручки звітного періоду, перенесений на планову виручку.

У 2019 році планується збільшення обсягу капіталізованого прибутку, що дозволить зменшити розмір непокритого збитку.

Розмір кредиторської заборгованості за розрахунками з бюджетом було зменшено на 77%, оскільки в процесі планування було зменшено потребу в активах.

Таким чином, розробивши план доходів та витрат і балансовий план для ТОВ «Альянс Еволюшн», було враховано запропоновані заходи зміцнення платоспроможності підприємства.

Внаслідок впровадження технології самообслуговування на АЗС, було зменшено рівень собівартості до 40%, що дозволило збільшити валовий прибуток на 2 817 741 тис. грн.

Збільшення коефіцієнта капіталізації призвело до зменшення непокритого збитку на 3 713 984 тис. грн.

Необхідно розрахувати планове значення чистого грошового потоку від операційної діяльності та оцінити його якісний склад (табл. 3.7 – 3.8).

Таблиця 3.7

**Обґрунтування планового обсягу чистого грошового потоку
(прямий метод)**

тис.грн

Показник	План. значення
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності	
Надходження від:	
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	30 302 648
Інші надходження	184 104
Витрачання на оплату:	
Товарів (робіт, послуг)	(12 121 059)
Праці	(2 045 325)
Відрахувань на соціальні заходи	(405 011)
Зобов'язань з податків і зборів	(1 087 020)
Інші витрачання	(7 869 829)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	6 958 508
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності	
Надходження від отриманих:	
відсотків	649
дивідендів	640
Інші надходження	730 913
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	732 202
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності	
Інші платежі	(189 067)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	(189 067)
Чистий рух грошових коштів за звітний період	7 501 643

Внаслідок значного скорочення поточних зобов'язань і забезпечень обсяг чистого грошового потоку від операційної діяльності у 2019 році значно менший за його обсяг у 2018 році. Відповідно, збільшився коефіцієнт якості до рівня 1,37.

Таблиця 3.8

Оцінка якості чистого грошового потоку за 2019 рік

Показник	2018	2019
Чистий прибуток, тис.грн	364 375	4 951 978
Амортизація, тис.грн	3 948 490	4 601 340
Чистий грошовий потік, тис.грн	6 242 420	6 958 508
Коефіцієнт якості чистого грошового потоку	0,69	1,37

Для оцінки ефективності запропонованих заходів зміцнення платоспроможності, розрахуємо основні показники діяльності підприємства з

урахуванням запланованих балансових значень та фінансових результатів та порівняємо їх з показниками звітного року (табл. 3.9).

Аналізуючи таблицю, можна зробити висновок, що запропоновані заходи можуть бути ефективними для підприємства. Так, коефіцієнти платоспроможності мали незначне зростання, але така тенденція є сприятливою для підприємства. Натомість, коефіцієнт фінансової автономії збільшився майже втричі. Також зменшення періоду обороту активів є позитивним зрушенням і свідчить про покращення ділової активності підприємства.

Таблиця 3.9

Планові показники діяльності ТОВ «Альянс Еволюшн» на 2019 рік

Показники	2018	Планове значення	Абс. зміна
1.Коефіцієнт абсолютної платоспроможності	0,01	0,02	0,01
2.Коефіцієнт проміжної платоспроможності	0,10	0,26	0,16
3.Коефіцієнт загального покриття	0,41	0,53	0,12
4.Коефіцієнт співвідношення поточної дебіторської та кредиторської заборгованості	0,18	1,15	0,97
5.Коефіцієнт фінансової автономії	0,09	0,25	0,16
6.Коефіцієнт заборгованості	0,90	0,66	-0,24
7.Період обороту активів, днів	407	366	-41
8.Період обороту запасів, днів	115	115	0
9.Період обороту поточної дебіторської заборгованості, днів	53	53	0
10.Період обороту поточної кредиторської заборгованості, днів	16	111	95
11.Рентабельність активів, %	-0,20	17,85	18,05
12.Рентабельність власного капіталу, %	1,98	98,46	96,48
13.Рентабельність обороту, %	-0,23	18,14	18,36

Важливим також є те, що у підприємства з'явилась рентабельність активів та рентабельність обороту. Також варто зауважити, що зі збільшенням прибутку збільшилась і фінансова рентабельність, що є дуже важливим показником для підприємства.

Після детального аналізу різних аспектів платоспроможності, ми пропонуємо провести її інтегральну узагальнену оцінку за методикою, наведеною у додатку Е.

Значення розрахованої узагальненої інтегральної оцінки платоспроможності для ТОВ «Альянс Еволюшн» на кінець 2018 року становить (0,6328), з чого можна зробити висновок, що за всіма показниками підприємство знаходиться на межі банкрутства (додаток П).

Дана методика дозволяє одночасно дослідити вплив багатьох факторів на стан платоспроможності підприємства і визначити його «вузькі місця» в процесі її забезпечення. Крім того, менеджмент компанії може індивідуально для свого підприємства визначати вагомість різних показників, враховуючи особливості ведення господарської діяльності та власний досвід.

Отже, за результатами розрахунків можна зробити висновок, що станом на 2018 рік підприємство знаходиться на межі банкрутства, про що говорять розрахунки за моделями Айтмана і Сабато. Однак, за рахунок проведення певних заходів, все ж таки можна покращити рівень платоспроможності підприємства «Альянс Еволюшн». Тому можна вважати, що використовуючи засоби зміцнення платоспроможності, підприємство може не лише відчувати себе впевнено в питанні платоспроможності, а й покращити свій фінансовий стан загалом.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Дослідження сукупності теоретичних, методичних та практичних засад аналізу платоспроможності підприємства дозволило сформулювати висновки, які висвітлюють вирішення основних завдань дипломної роботи відповідно до поставленої мети.

Дослідження сутності платоспроможності підприємства показало, що на сьогодні не існує єдиного підходу щодо змісту даної категорії. Велика кількість вчених ототожнює зміст категорій платоспроможність з ліквідністю та фінансовою стійкістю. Однак, слід зауважити, що ототожнення цих понять не є виправданим і достатньо обґрунтованим, оскільки кожне з визначень має свої економічні особливості.

Таким чином, платоспроможність підприємства визначає його здатність в повному обсязі та у визначений термін розраховуватися за своїми короткостроковими та довгостроковими зобов'язаннями за допомогою грошових коштів та інших активів.

За результатами проведеного аналізу методів оцінки платоспроможності, можна зробити висновок, що спостерігається варіативність підходів до вибору переліку показників оцінки платоспроможності, однак, таку оцінку не можна вважати узагальненою, оскільки кожен підхід враховує лише певну характеристику економічної категорії «платоспроможність». Тому нами було запропоновано модель інтегральної узагальненої оцінки платоспроможності, яка буде враховувати всі найпоширеніші методики аналізу платоспроможності.

Оцінивши фінансовий стан ТОВ «Альянс Еволюшн», можна стверджувати, що підприємство збиткове та нерентабельне, однак має позитивну динаміку деяких фінансових показників, в першу чергу – збільшення ліквідності балансу на останню звітну дату.

В процесі аналізу статичної платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн» було виявлено, що коефіцієнти абсолютної ($K_{ап}=0,013$), проміжної ($K_{пп}=0,10$) та поточної ($K_{зп}=0,41$) платоспроможності впродовж усього досліджуваного періоду мали катастрофічно низькі значення порівняно з рекомендованими значеннями в науковій літературі. Крім того, підприємство має від'ємне значення власного оборотного капіталу ($ВОК=-19292$), що говорить про відсутність власних ресурсів для фінансування оборотних активів.

Результати оцінки рівня динамічної платоспроможності показали, що загалом ТОВ «Альянс Еволюшн» має додатній чистий грошовий потік ($ЧГП=6242420$), однак вважати його «якісним» складно, оскільки впродовж 2015-2018 років діяльність підприємства була збитковою. Тому можна зробити висновок, що чистий грошовий потік формується не за рахунок власних ресурсів (чистого прибутку), а за рахунок позикових. Крім того, підприємство відчуває гостру потребу в грошових коштах, внаслідок нестачі власного оборотного капіталу протягом досліджуваного періоду.

Щодо ліквідності грошових потоків, то підприємство цілком може покривати необхідні витрати за допомогою своїх надходжень ($K_{лп}=1,35$). Дефіцит відчувається за рахунок нерівномірності та неритмічності грошових потоків (рівень дефіцитності грошових коштів – $0,65$).

Тому, до основних проблем підприємства можна віднести: неузгодженість розмірів поточних зобов'язань та оборотних активів; відчутна дефіцитність власних грошових коштів; низька ефективність витрачання грошових коштів ($K_{еф.гп}=0,35$).

Відповідно до потреб підприємства було запропоновано ряд заходів для покращення платоспроможного стану ТОВ «Альянс Еволюшн»:

- зменшення споживання чистого прибутку, тобто збільшення коефіцієнта капіталізації з 40% до 75%, що дозволить поступово зменшувати обсяг непокритого збитку, накопиченого в першому

розділі пасиву балансу, а відповідно збільшувати обсяг власного оборотного капіталу;

- впровадження технології самообслуговування на АЗС, установка терміналів для оплати поруч бензоколонок. Така інвестиція дозволить значно скоротити витрати на оплату праці, оскільки всі АЗС є цілодобовими, а нічні зміни додатково тарифікуються. Такі зміни дозволяють зменшити рівень собівартості з 48% до 40%;
- призначення уповноваженої особи для роботи з обслуговування дебіторської заборгованості задля прискорення її обороту;
- прискорення оборотності запасів через мінімізацію страхових резервів запасів на складах, постійний моніторинг споживання пального та розрахунок оптимальної партії поставки.

Внаслідок проведення цих заходів підприємство може вийти на наступні планові показники:

- можливий плановий обсяг чистої виручки, тис.грн – 30 302 648;
- собівартість реалізованої продукції, тис.грн – 12 121 059;
- чистий фінансовий результат: прибуток, тис.грн – 4 951 978;
- балансова вартість активів, тис.грн – 27 173 325;
- чистий грошовий потік від операційної д-ті, тис.грн – 1 958 508;
- коефіцієнт якості чистого грошового потоку – 1,37;
- коефіцієнт абсолютної платоспроможності – 0,024;
- коефіцієнт проміжної платоспроможності – 0,26;
- коефіцієнт загального покриття – 0,53;
- рентабельність активів – 17,85%.

Після аналізу ефективності та доцільності таких заходів, можна зробити висновок, що хоча і повільними темпами, але підприємство може все таки вийти з передкризового становища. Впровадження системи заходів для зміцнення платоспроможності підприємства вплине позитивно не лише на загальний фінансовий стан підприємства, але і на його діяльність в цілому.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом: Закон України No 4212-VI від 22.12.2011 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/4212-17>.
2. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. Ефимова. - 2-е изд., стер.-М.: Издательство «Омега-Л», 2010. - 350 с.
3. Філімоненков О.С. Фінанси підприємств: Навч. посіб. / О.С. Філімоненков. - 2-ге вид., переробл. і допов. - К.: МАУП, 20014. - 328 с.
4. Ізмаїлова К.В. Фінансовий аналіз: Навчальний посібник / К.В. Ізмаїлова. - 3-те вид., стереотип. - К.: МАУП, 2011.-152 с.
5. Бланк І.О. Управління грошовими потоками / І.А. Бланк. - К.: Ника-Центр, 2002. - 736 с.
6. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Т.В. Майорова. - К.: Центр учбової літератури, 2009. - 472 с.
7. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова, М.А. Федотова. - М.: Перспектива, 1995. - 98 с.
8. Ворст И., Ревентлоу П. Экономика фирмы / И. Ворст, П. Ревентлоу. – М.: Высшая школа, 1994. - 272 с.
9. Нікбахт Е., Гроппеллі А. Фінанси / Пер. з англ. В.Ф. Овсієнка та В.Я. Мусієнка. – К.: Основи, 1993. – 383 с.
10. Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р.Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. – М.: Туран, 1996. – 448 с.
11. Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело / Пер. с англ. – 3-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 856 с.
12. Ван Хорн Д., Вахнович Д. Основы финансового менеджмента / Пер. с англ. –

12-е изд. – М.: Вильямс, 2008. – 1232 с.

13. Артеменко В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. / В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир. – М.: Дело и Сервис, 1999. – 365 с.

14. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2005. - 536 с.

15. Носова Є.А. Оцінка ліквідності та платоспроможності підприємства // Економіка. Проблеми економічного становлення. – 2017. - №2. – С. 58-64.

16. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия: методы оценки. / М.Н. Крейнина. - М.: Издательство ДИС, 2005. - 247 с.

17. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций (предприятий) / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: ТК Велби, Проспект, 2006. - 352 с.

18. Лахтіонова Л.А. Уточнення поняття ліквідності суб'єкта економіки в ринкових умовах підприємницького господарювання / Л.А. Лахтіонова / Економічні науки: зб. наук, праць. Т.8. - Черкаси: ЧДГУ, 2007. - с. 114-122.

19. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – Минск: Перспектива, 2005. – с. 651-656.

20. Поддєрьогін, А. М. Фінанси підприємств [Текст] : підручник / А. М. Поддєрьогін, М. Д. Білик, Л. Д. Буряк. – 5-те вид., перероб. та доп. – К.: КНЕУ, 2005. – 546 с

21. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб. пособие. / М.С. Абрютина, А.В. Грачев. - М.: Идательство «Дело и сервис», 1998. - 256 с.

22. Тарасенко Н.В. Економічний аналіз: Навчальний посібник: 2-ге вид, перероб. і доп. / Н.В. Тарасенко. - Львів: «Новий світ-2000», 2003. -318 с.

23. Економічний аналіз: Навч. Посібник / М.А. Болюх, В.З. Бурчевський, М.І. Горбатюк та ін.: За ред. акад. НАНУ, проф. М.Г. Чумаченка. - Вид. 2-ге, перероб. і доп. - К.: КНЕУ, 2003.-556 с.

24. Мних Є.В. Фінансовий аналіз: навч. посіб. / Є.В. Мних, Н.С. Барабані. - К.: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2010. – 451с.

25. Кулаковська Л.П. Організація і методика аудиту: Навч. посібник / Л.П.

- Кулаковська, Ю.В. Піча. - К.: Каравела, 2004. - 568 с. 1.
26. Хоменко Т.Ю. Система показників оцінки платоспроможності підприємств [Електронний ресурс] / Т.Ю. Хоменко, А.Ю. Погребняк // Актуальні проблеми економіки та управління. — № 8 (121). — 2017. — Режим доступу: <http://probl.economy.kpi.ua/node/319>.
27. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – с. 54-55.
28. Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. – СПб.: Питер, 2002. – с. 439-440
29. Надточій С.І. Аналіз грошових потоків підприємства з використанням динамічної мультиплікативної оцінки їх ефективності та дослідження їх рядів динаміки // С.І. Надточій // Формування ринкових відносин в Україні. – 2018. - №8(63). – С. 82-85.
30. Бланк І.О., Ситник Г.В. Управління фінансами підприємств: Підручник / І.О. Бланк, Г.В. Ситник. – К.: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2006. – с.559-566.
- 31.Олександренко І.В. Діагностика ліквідності та платоспроможності підприємства / І.В. Олександренко // Актуальні проблеми економіки – 2017 - №6 (156) – С. 419-426.
32. Лігун М.І. Методичні аспекти аналізу платоспроможності підприємства / М.І. Лягун // Формування ринкових відносин в Україні. – 2016. - №2(57). – С. 53-57.
33. Лігоненко Л.О. Економіка торговельного підприємства: методика вирішення планово-економічних творчих задач: навч. Посіб. – Київ : КНТЕУ, 2005. – 295 с.
34. Фінансовий аналіз. Практикум [Текст]: навч. посіб. / [М.Д. Білик та ін.]; за заг. та наук. ред. д-ра екон. наук, проф. М.Д. Білик ; Держ. вищ. навч. закл. «Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана». – Київ: КНЕУ, 2015. – 474 с.
35. Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy // Journal of Finance, 1968, September. P. 63–69.
36. Altman E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy: Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt, 3rd Edition / E. Altman, E. Hotchkiss // John Wiley and Sons, Ltd. – 2006. –368 p.

36. Анализ финансового состояния предприятия // Оценка вероятности банкротства // Модель Альтмана (Z модель). Пример расчета [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/publ/bankrostvo/bankrot_1/13-1-0-10
38. Springate, Gordon L.V. «Predicting the Possibility of Failure in a Canadian Firm» / Gordon L.V. Springate // Unpublished M.B.A. Research Project, Simon Fraser University, January 1978. – 200 p
39. Taffler R.J., Tisshaw H.J. Going, going, gone –four factors which predict...// Accountancy. 1977. No 88. P. 50–54.
40. Beaver William H. Financial Ratios as Predictors of Failure, Empirical Research in Accounting Selected Studies / William H. Beaver, 1966. – Supplement to Journal of Accounting Research. – 4. pp. 71-111.
41. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98>.
42. Нагайчук В.В. Політика управління ліквідністю та платоспроможністю підприємства / В.В. Нагайчук // Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер. : Економічні науки. – 2016.- Вип. 16(2). – С. 118-121.
43. Пономарьов І.Ф. Удосконалення механізму управління політикою платоспроможності підприємства / І.Ф.Пономарьов, Е.І.Полякова, О.А. Легченко // Економіка пром-сті. – 2017. -№1 – с.119-132. [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://dspace.nbuv.gov.ua/handle/12>.
44. Цибульська Е. І. Управління потенціалом підприємства : навч. посіб. для студ. / Е. І. Цибульська – Х. : Вид-во НУА, 2018. – 108 с.
45. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
46. Братусь О.В. Метод двобічного експоненційного згладжування для відновлення динамічних процесів / О.В. Братусь // Наукові вісті НТУУ КПІ. – 2016 - №6 – С. 15-20.

ДОДАТКИ

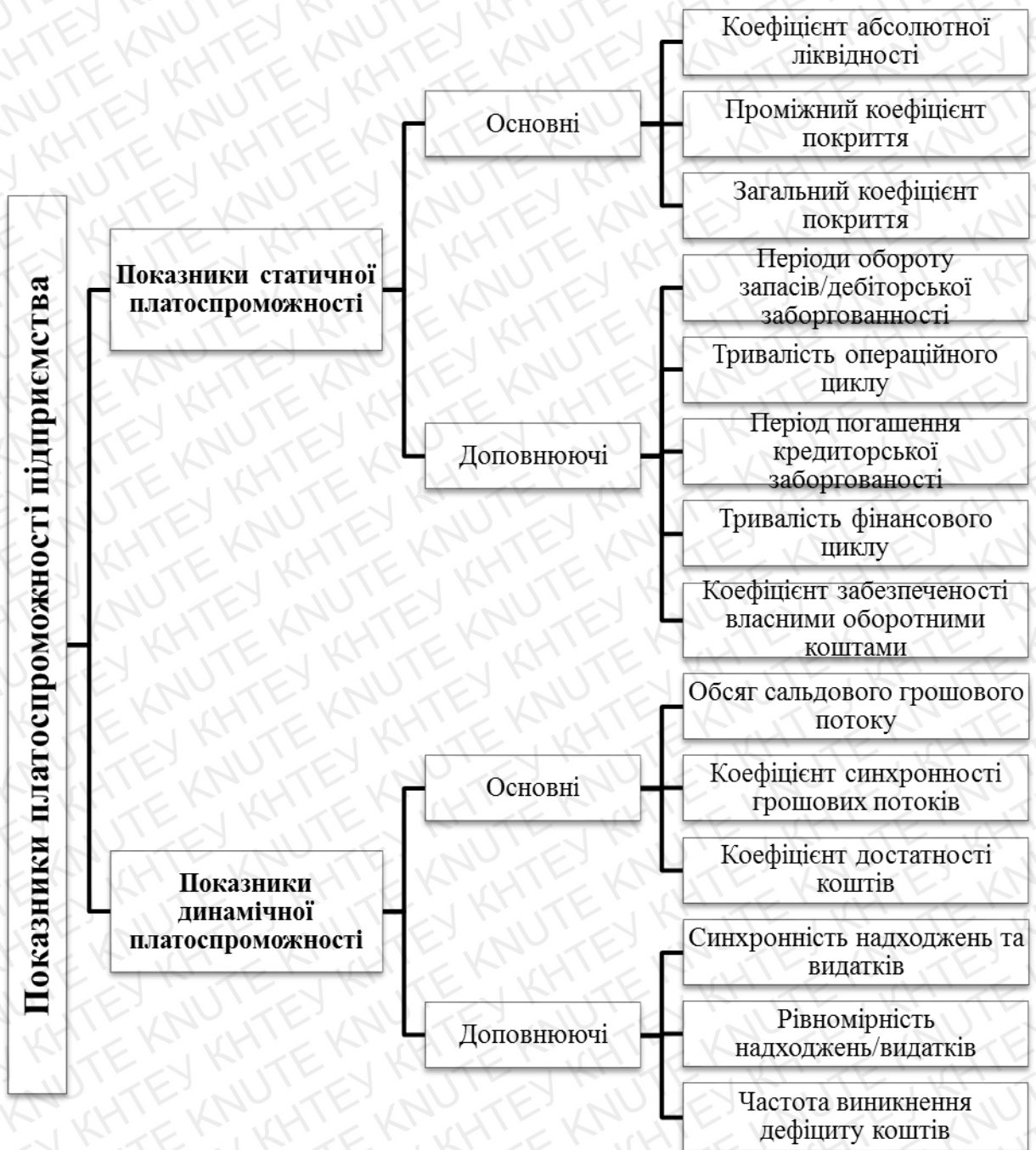
Додаток А

Основні підходи до визначення сутності «платоспроможність»

Вчені	Твердження
Й. Ворст, П. Ревентлоу [8]	Платоспроможність визначається наявністю власних оборотних активів та здатністю покривати збитки. Таким чином, мається на увазі не лише погашення зобов'язань, а й існування певного запасу, за допомогою якого підприємство працюючи збитково, матиме можливість покривати зобов'язання.
М. М. Крейніна [16], В.В.Ковальов [17], М.С.Абрютіна [21]	Платоспроможність визначається лише як здатність підприємства виконувати свої короткострокові зобов'язання. Підприємству достатньо мати у своєму розпорядженні такий обсяг грошових коштів, щоб мати можливість у певний момент розрахуватися за своїми поточними зобов'язаннями. Проте, як відомо, будь-яке підприємство, окрім своїх короткострокових зобов'язань, має ще й довгострокові, котрі, в свою чергу, мають бути погашені в обумовлені терміни.
А. Д. Шеремет [14]	Платоспроможність підприємства визначається як здатність погашення короткострокових та довгострокових зобов'язань підприємства усіма його активами.
Н. В. Тарасенко [22], М. А. Болюх [23], Є. В. Мних [24],	Платоспроможність – найважливіший показник, який характеризує фінансовий стан підприємства. Рівень платоспроможності є одним з визначальних критеріїв оцінки фінансового стану підприємства.
Л.П.Кулаковська [25]	Платоспроможність підприємства є зовнішнім проявом його фінансової стійкості. Підприємство вважається платоспроможним, якщо грошові кошти, які є в його розпорядженні, короткострокові фінансові інвестиції (цінні папери, тимчасова фінансова допомога іншим підприємствам) й дебіторська заборгованість покривають його короткострокові зобов'язання.

Види платоспроможності підприємства [24]

Система показників платоспроможності підприємства [26]



Показники оцінки статичної платоспроможності [27, 28]

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
1	Коефіцієнт негайної (абсолютної) платоспроможності або «кислотний тест»	Оцінка можливостей розрахунку підприємства за короткостроковими зобов'язаннями найближчим часом (демонструє частку поточної заборгованості, яку підприємство в змозі погасити найближчим часом); оцінює ефективність використання вільних грошових коштів. У випадку, коли фактичне значення даного показника є меншим нижньої межі критеріальних значень, у підприємства спостерігається дефіцит найбільш ліквідних активів для покриття поточних зобов'язань. Перевищення фактичним значенням вищої межі діапазону критеріальних значень (0,2 – 0,3) є свідченням неефективності використання вільних грошових коштів (при умові незначного розміру поточних фінансових інвестицій).	$K_{\text{ап}} = \frac{\text{ГК} + \text{ПФІ}}{\text{ПЗЗ}}$	K _{ап} – коефіцієнт абсолютної платоспроможності; ГК – гроші та їх еквіваленти; ПФІ – поточні фінансові інвестиції; ПЗЗ – поточні зобов'язання і забезпечення.
2	Коефіцієнт швидкої платоспроможності	Оцінка ступеня покриття короткострокових зобов'язань лише за рахунок грошових коштів та дебіторської заборгованості (тобто без врахування запасів). Якщо фактичне значення цього показника нижче критеріального, то це є свідченням відсутності можливостей у підприємства погашення необхідної частини поточних зобов'язань за рахунок оборотних активів без врахування найменш ліквідної їх форми (товарно-матеріальних цінностей (запасів)). Оптимальне значення в межах 0,7-0,9.	$K_{\text{шп}} = \frac{\text{ГК} + \text{ПФІ} + \text{ПДЗ}}{\text{ПЗЗ}}$	ПДЗ – поточна дебіторська заборгованість

Продовження додатку Г

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
3	Коефіцієнт поточної платоспроможності	Загальна оцінка платоспроможності підприємства, його платіжних можливостей покриття короткострокових зобов'язань, що оцінюються при умові не лише своєчасних розрахунків з дебіторами та ефективною реалізації готової продукції, а й продажу усіх матеріальних оборотних активів протягом року. Також даний показник характеризує кредитоспроможність підприємства. Нижча межа діапазону критеріальних значень (1,0) обумовлена тим, що оборотних активів повинно бути, хоча б, достатньо для погашення короткострокових зобов'язань, в іншому випадку підприємство можна охарактеризувати як потенційного банкрута. Багаторазове перевищення оборотних активів над поточними зобов'язаннями (більше 3,0) та відповідна політика формування оборотного капіталу може не відповідати вимогам ефективності діяльності підприємства.	$K_{\text{пп}} = \frac{\text{ОА}}{\text{ПЗЗ}}$	ОА – оборотні активи
4	Коефіцієнт співвідношення поточної дебіторської і кредиторської заборгованості	Показує на скільки обсяг дебіторської заборгованості перевищує кредиторську. Однак, значне перевищення дебіторської заборгованості порівняно із кредиторською може бути результатом неплатоспроможності покупців, а зменшення дебіторської заборгованості порівняно із кредиторською – результатом негативних стосунків з клієнтами. Тому вважається, що оптимальне значення цього коефіцієнта приблизно дорівнює 1.	$K_{\text{дз/кз}} = \frac{\text{ПДЗ}}{\text{ПКЗ}}$	ПДЗ – обсяг поточної дебіторської заборгованості

Показники оцінки динамічної платоспроможності [29, 30]

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
1	Середньо-квадратичне відхилення надходження грошових коштів (σN)	Характеризує діапазон коливань позитивного грошового потоку, визначає наскільки рівномірно надходять грошові кошти протягом періоду, що досліджується.	$\sigma N = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (\bar{N} - N_n)^2}{n}}$	\bar{N} – середній за період обсяг позитивного грошового потоку; N_n - обсяг позитивного грошового потоку за n -ий період.
2	Середньо-квадратичне відхилення витрачання грошових коштів (σV)	Характеризує діапазон коливання вихідного грошового потоку	$\sigma V = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (\bar{V} - V_n)^2}{n}}$	\bar{V} – середній за період обсяг вихідного грошового потоку; V_n - обсяг вихідного грошового потоку за n -ий період.
3	Коефіцієнт варіації надходження грошових коштів (KVn)	Характеризує ступінь нерівномірності позитивного грошового потоку.	$KVn = \frac{\sigma n}{N} \times 100$	
4	Коефіцієнт варіації вихідного грошового потоку (KVv)	Визначає ступінь нерівномірності витрачання грошових коштів.	$KVv = \frac{\sigma v}{V} \times 100$	

Продовження додатку Д

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
5	Коефіцієнт кореляції вхідного та вихідного грошових потоків (КК)	Оцінка ступеня узгодженості грошових потоків у часі, що в значній мірі визначає стан фінансової рівноваги підприємства.	$KK = \sum_{t=1}^n P \left[\frac{ПГП_t - \overline{ПГП}}{\sigma_{ПГП}} \right] \times$	<p>P – частота виникнення відхилень позитивного та від’ємного грошових потоків у досліджуваному періоді;</p> <p>$ПГП$ (ВГП) – позитивний (від’ємний) грошовий потік в одному інтервалі досліджуваного періоду;</p> <p>$\overline{ПГП}$ (ВГП) – середній обсяг позитивного (від’ємного) грошового потоку в одному інтервалі досліджуваного періоду;</p> <p>$\sigma_{ПГП}$ ($\sigma_{ВГП}$) – середньоквадратичне відхилення позитивного (від’ємного) грошового потоку в одному інтервалі досліджуваного періоду;</p> <p>n – загальна кількість інтервалів у досліджуваному періоді.</p>
6	Коефіцієнт ліквідності грошових потоків (КЛ)	Здатність підприємства покривати витрати позитивним грошовим потоком у звітному періоді	$KL = \frac{ПГП}{ВГП}$	<p>$ПГП$ – позитивний грошовий потік;</p> <p>$ВГП$ – вихідний грошовий потік.</p>
7	Коефіцієнт перспективної ліквідності грошових потоків (КЛ)	Оцінка перспективного стану грошових потоків.	$KL = \frac{\Gamma A_{п} + ПГП - \Gamma A_{к}}{ВГП}$	<p>$\Gamma A_{п(к)}$ – обсяг грошових активів на початок (кінець) планового періоду.</p> <p>Значення показника повинно максимально наближатись до 1. Якщо даний коефіцієнт перевищує 1, це свідчить про неефективне управління грошовими потоками з точки зору</p>

			забезпечення дохідності. Значення показника значно менше 1 свідчить про підвищений ризик втрати ліквідності.
--	--	--	--

Продовження додатку Д

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
8	Відносний індекс ліквідності (IL)	Вказує на можливість покриття наявними грошовими коштами прогнозованої флуктуації грошових потоків підприємства. Низьке значення відносного індексу ліквідності відповідає високій вірогідності технічної неплатоспроможності.	$IL = \frac{\Gamma A_{\text{п}} + \text{ЧГП}}{\sigma_{\text{ЧГП}}}$	<p>ЧГП - обсяг чистого грошового потоку;</p> <p>$\sigma_{\text{ЧГП}}$ - середньоквадратичне відхилення чистого грошового потоку від середньої величини, що очікується.</p>
9	Балансове рівняння грошових коштів	Індикатором незбалансованості окремих видів грошових потоків виступає зменшення запасу грошових коштів на кінець досліджуваного періоду порівняно з початком.	$\Gamma A_{\text{п}} + \text{ПГП} = \text{ВГП} + \Gamma A_{\text{к}}$	
10	Чистий грошовий потік (ЧГП)	Характеризує грошовий результат діяльності підприємства, обсяг його власних фінансових ресурсів, що перебувають у грошовій формі. Він характеризує приріст ринкової вартості підприємства за досліджуваний період.	$\text{ЧГП} = \text{ПГП} - \text{ВГП}$	<p>ПГП - позитивний грошовий потік;</p> <p>ВГП - вихідний грошовий потік.</p>
11	Коефіцієнт «якості» чистого грошового потоку (Кя)	Надає узагальнюючу характеристику структури джерел формування чистого грошового потоку. Висока якість ЧГП характеризується зростанням частки ЧП в його формуванні за рахунок зростання обсягів операційної діяльності.	$K_{\text{я}} = \frac{\text{ЧП} + A_{\text{м}}}{\text{ЧГП}} \times 100$	<p>ЧП – обсяг чистого прибутку;</p> <p>A_м – обсяг амортизаційних відрахувань.</p>

Закінчення додатку Д

№	Показник	Сутність	Формула	Пояснення
12	Коефіцієнт достатності грошових потоків від операційної діяльності (КДчгп):	характеризує ступінь достатності грошових коштів від операційної діяльності для покриття витрат на відшкодування капіталу, чистих інвестицій у операційні запаси та готівкові дивіденди. Значення показника на рівні 1 свідчить про достатність власних грошових коштів для покриття потреб у них. Щоб уникнути впливу економічних циклів рекомендується здійснювати розрахунок даного показника за підсумками діяльності підприємства за 5 років.	$КДчгп = \frac{ЧГПод}{ОБ + \Delta Зтм + Д}$	ОБ – сума виплат основного боргу по кредитах та позиках; $\Delta Зтм$ – сума приросту запасів товарно-матеріальних цінностей у складі оборотних активів; Д – сума дивідендів, що сплачуються.
13	Коефіцієнт ефективності грошових потоків	є узагальнюючим показником ефективності грошових потоків, відображаючи генерування грошовими видатками чистого грошового потоку.	$КЕгп = \frac{ЧГП}{ВГП}$	
14	Коефіцієнт реінвестування чистого грошового потоку від операційної діяльності	Коефіцієнт реінвестування показує частку грошових інвестицій, спрямованих на заміну активів для росту виробництва й вважається достатнім на рівні 8-10%.	$КРчгп = \frac{ЧГПод - Д}{\Delta РІ + \Delta ФІд}$	

Узагальнююча інтегральна оцінка платоспроможності підприємства

Показники	Ваго- мість групи	Ваго- мість у групі	За- гальна ваго- мість	Факт. знач. показ- ника	Експертна оцінка знач.показ- ника [0;3]	Зва- жена оцінка
Оцінка структури активів						
Динаміка складу активів	0,09	0,16	0,0144			
Динаміка структури активів	0,09	0,34	0,0306			
Динаміка складу ОА	0,09	0,16	0,0144			
Динаміка структури ОА	0,09	0,34	0,0306			
Оцінка рівня ліквідності активів						
Коефіцієнт маневр. активів	0,17	0,25	0,0425			
Норма грошових резервів	0,17	0,25	0,0425			
Показники оборотності ОА	0,17	0,25	0,0425			
Тривалість операційного циклу	0,17	0,25	0,0425			
Оцінка структури поточних зобов'язань						
Динаміка складу поточних зобов'язань	0,09	0,5	0,045			
Динаміка структури ПЗЗ	0,09	0,5	0,045			
Оцінка ліквідності балансу						
Ліквідність балансу	0,11	1	0,11			
Оцінка статичної платоспроможності						
Коефіцієнт абсолютної платоспроможності	0,1	0,3	0,03			
Коефіцієнт проміжної платоспроможності	0,1	0,18	0,018			
Коефіцієнт загального покриття	0,1	0,3	0,03			
Коефіцієнт співвідн. ДЗ і КЗ	0,1	0,22	0,022			
Оцінка динамічної платоспроможності						
Коефіцієнт перспективної ліквідності ГП	0,14	0,2	0,028			
Коефіцієнт якості ЧГП	0,14	0,3	0,042			
Коефіцієнт реінвестування ЧГП	0,14	0,2	0,028			
Коефіцієнт достатності ГП від оп.д-сті	0,14	0,3	0,042			
Прогнозна оцінка платоспроможності						
Модель прогнозування банкрутства 1	0,18	0,5	0,09			
Модель прогнозування банкрутства 2	0,18	0,5	0,09			
Якісна оцінка параметрів платоспроможності						
Стан бізнес-процесів	0,12	1	0,12			
Інтегральна оцінка платоспроможності						[0;3]

Ретроспектива балансів ТОВ «Альянс Еволюшн» за 2014-2019 рр

Актив	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18	01.01.19
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи:	43669	42080	37214	37518	147100
первісна вартість	92585	101704	105135	113383	197635
накопичена амортизація	-48916	-59624	-67921	-75865	-50535
Незавершені капітальні інвестиції	548466	725693	654356	462421	721619
Основні засоби:	14789613	13512059	13861290	14464452	13399311
первісна вартість	16040380	16764645	15037852	15489691	16297266
знос	-1250767	-3252586	-1176562	-1025239	-2897955
інші фінансові інвестиції	10433	10433	9417	9417	9417
Довгострокова дебіторська заборгованість	4351	3084	2754	2419	2268
Інші необоротні активи	3726785	3933527	3900752	3894324	3894324
Усього за розділом I	19123317	18226876	18465783	22339292	22464676
II. Оборотні активи					
Запаси	1739191	3302761	2057601	4061772	5199130
Виробничі запаси	952015	567472	688978	900366	1118832
Незавершене виробництво	43673	36443	66864	47359	70454
Готова продукція	104113	127525	189469	192709	465530
Товари	639390	2571321	1112290	2921338	3544314
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1377235	7312466	9234754	2798667	2034850
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	5543060	3708723	4518926	2790563	30490
за виданими авансами	5000386	3658845	4469780	2745147	0
з бюджетом	542674	49878	49146	45416	30490
у тому числі з податку на прибуток	479842	10134	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	211406	382790	458275	569951	553671
Гроші та їх еквіваленти	146649	188006	289177	246158	380996
Готівка	8996	15986	14823	25745	21903
Інші оборотні активи	100569	85897	157918	443406	578118
Усього за розділом II	9118110	14980643	16716651	10910517	11907277
Баланс	28241427	33207519	35182434	33249809	34387198

Закінчення додатку Ж

Пасив	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18	01.01.19
I. Власний капітал					
Зареєстрований (пайовий) капітал	1010972	1010972	1010972	1010972	1010972
Капітал у дооцінках	14036060	13529187	15095624	16765655	16876477
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	2574150	277547	-6449322	-15027044	-14715062
Усього за розділом I	17621182	14817706	9657274	2749583	3172387
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення					
Відстрочені податкові зобов'язання	967286	1215107	50937	0	0
Довгострокові забезпечення	827404	1252735	1358344	1691619	1814520
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	623081	653029	698907	871635	977059
Усього за розділом II	1794690	2467842	1409281	1691619	1814520
III. Поточні зобов'язання і забезпечення					
Короткострокові кредити банків	0	350000	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість:	6473959	14042357	15801384	16766219	14421601
за довгостроковими зобов'язаннями	39818	26185	0	0	
за товари, роботи, послуги	4790271	6985459	2420866	387900	875684
за розрахунками з бюджетом	501398	2822048	10085193	13233537	12786527
за у тому числі з податку на прибуток	0	512807	897393	1558982	1560281
за розрахунками зі страхування	49	27395	30015	1469	3204
за розрахунками з оплати праці	1466	62129	74083	8811	19539
за одержаними авансами	707839	160478	387148	353723	261887
за розрахунками з учасниками	472936	3984848	2804079	2780779	474760
Поточні забезпечення	2006537	1060923	7418447	11635929	14600436
Інші поточні зобов'язання	305241	442506	896048	406459	378254
Усього за розділом III	8825555	15921971	24115879	28808607	29400291
Баланс	28241427	33207519	35182434	33249809	34387198

Звіт про фінансові результати ТОВ «Альянс Еволюшн» за 2013-2018 рр

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ				
Стаття	2015	2016	2017	2018
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	27891932	28761995	29578750	29906984
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	14123321	11670171	12057428	14543137
Валовий: прибуток	13768611	17091824	10521322	12363847
Інші операційні доходи	2718845	223109	147491	184104
Витрати на збут	526131	586476	737731	1117723
Інші операційні витрати	1016937	950909	1291999	1324769
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	11953100	19291239	23337173	10173665
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	-2991288	-3513691	-14698090	-68206
Дохід від участі в капіталі	0	48897	0	640
Інші фінансові доходи	64635	1377164	2875784	730913
Інші доходи	451631	1544156	192876	649
Фінансові витрати	0	-5604780	-275302	-189067
Втрати від участі в капіталі	-833746	0	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	0	0	0	474929
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2673808	-6148254	-11904732	0
Витрати (дохід) з податку на прибуток	0	707525	3165429	-30569
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	-1409182	0	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	0	0	0	444360
Чистий фінансовий результат: збиток	-1264626	-5440729	-8739303	0
II. СУКУПНИЙ ДОХІД				
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	-241291	1930131	2228626	111075
Інший сукупний дохід	-232920	115128	-253170	-154821
Інший сукупний дохід до оподаткування	-474211	2045259	1975456	-43746
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	85358	-368147	-355582	7874
Інший сукупний дохід після оподаткування	-388853	1677112	1619874	-35872
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	875773	-3763617	-7119429	408488
III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ				
Матеріальні затрати	1227902	2054606	1353620	1485825
Витрати на оплату праці	1516577	1957917	2068984	2545435
Відрахування на соціальні заходи	515898	640631	421262	503053
Амортизація	1569490	1306651	1336976	1669723
Інші операційні витрати	12043290	20843405	25266124	12173060
Разом	16873157	26803210	30446966	18377096

Додаток Л

Динаміка складу оборотних активів ТОВ «Альянс Еволюшн»

млн.грн.

Показники	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Темп приросту, %			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Запаси	1739,2	3302,8	2057,6	4061,8	5199,1	89,9	-37,7	97,4	28,0
Виробничі запаси	952,0	567,5	689,0	900,4	1118,8	-40,4	21,4	30,7	24,3
Незавершене виробництво	43,7	36,4	66,9	47,4	70,5	-16,6	83,5	-29,2	48,8
Готова пр-ція	104,1	127,5	189,5	192,7	465,5	22,5	48,6	1,7	141,6
Товари	639,4	257,1	1112,3	2921,3	3544,3	-59,8	332,6	162,6	21,3
ДЗ за пр-цію, товари, р-ти, послуги	1377,2	7312,5	9234,8	2798,7	2034,9	431,0	26,3	-69,7	-27,3
ДЗ за розрахунками:	5543,1	3708,7	4518,9	2790,6	30,5	-33,1	21,8	-38,2	-98,9
за виданими авансами	5000,4	3658,8	4469,8	2745,1	0,0	-26,8	22,2	-38,6	-100
з бюджетом	542,7	49,9	49,1	45,4	30,5	-90,8	-1,5	-7,6	-32,9
у тч з податку на прибуток	479,8	10,1	0,0	0,0	0,0	-97,9	-100	-	-
Інша поточна ДЗ	211,4	382,8	458,3	570,0	553,7	81,1	19,7	24,4	-2,9
Гроші та їх еквіваленти	146,6	188,0	289,2	246,2	381,0	28,2	53,8	-14,9	54,8
Готівка	9,0	16,0	14,8	25,7	21,9	77,7	-7,3	73,7	-14,9
Інші оборотні активи	100,6	85,9	157,9	443,4	578,1	-14,6	83,8	180,8	30,4
Усього ОА	9118,1	14981	16717	10910,5	11907,3	64,3	11,6	-34,7	9,1

Додаток М

Динаміка структури оборотних активів ТОВ «Альянс Еволюшн»

%

Показники	01.01. 2015	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019	Відхилення в стр-рі, в.п			
						01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	01.01. 2019
Запаси	19,1	22,0	12,3	37,2	43,7	3,0	-9,7	24,9	6,4
Виробничі запаси	10,4	3,8	4,1	8,3	9,4	-6,7	0,3	4,1	1,1
Незавершене виробництво	0,5	0,2	0,4	0,4	0,6	-0,2	0,2	0,0	0,2
Готова продукція	1,1	0,9	1,1	1,8	3,9	-0,3	0,3	0,6	2,1
Товари	7,0	1,7	6,7	26,8	29,8	-5,3	4,9	20,1	3,0
ДЗ за продукцію, товари, роботи, послуги	15,1	48,8	55,2	25,7	17,1	33,7	6,4	-29,6	-8,6
ДЗ за розрахунками:	60,8	24,8	27,0	25,6	0,3	-36,0	2,3	-1,5	-25,3
за виданими авансами	54,8	24,4	26,7	25,2	0,0	-30,4	2,3	-1,6	-25,2
з бюджетом	6,0	0,3	0,3	0,4	0,3	-5,6	0,0	0,1	-0,2
у тч з податку на прибуток	5,3	0,1	0,0	0,0	0,0	-5,2	-0,1	0,0	0,0
Інша поточна ДЗ	2,3	2,6	2,7	5,2	4,6	0,2	0,2	2,5	-0,6
Гроші та їх еквіваленти	1,6	1,3	1,7	2,3	3,2	-0,4	0,5	0,5	0,9
Готівка	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,1	-0,1
Інші оборотні активи	1,1	0,6	0,9	4,1	4,9	-0,5	0,4	3,1	0,8
Усього ОА	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-	-	-	-

Додаток Н

Динаміка показників ділової активності ТОВ «Альянс Еволюшн»

Показники	2015	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення		
					2016	2017	2018
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, об.	2,31	1,81	2,14	2,36	-0,50	0,33	0,22
Період обороту оборотних активів, дн.	156	198	168	153	43	-30	-15
Коефіцієнт оборотності запасів, об.	5,60	4,35	3,94	3,14	-1,25	-0,41	-0,80
Період обороту запасів, дн.	64	83	91	115	18	9	23
Коефіцієнт оборотності поточної дебіторської заборгованості, об.	3,01	2,25	2,90	6,13	-0,76	0,66	3,23
Період обороту поточної дебіторської заборгованості, дн.	120	160	124	59	41	-36	-65
Коефіцієнт оборотності всіх активів, об.	0,91	0,84	0,86	0,80	-0,07	0,02	-0,07
Період обороту всіх активів, дн.	397	428	416	452	31	-12	36
Тривалість операційного циклу	184	243	215	173	59	-28	-42
Коеф.оборотності кредит заборгованості, об.	2	2	9	23	0	6	14
Період обороту кредиторської заборгованості, дн.	150	145	42	16	-5	-103	-26
Тривалість фінансового циклу, дн.	34	98	173	152	64	75	-22

Узагальнююча інтегральна оцінка платоспроможності ТОВ «Альянс Еволюшн»
станом на 01.01.2018 року

Показники	Ваго- мість групи	Ваго- мість у групі	За- гальна ваго- мість	Факт. знач. показ- ника	Експертна оцінка значення показника [0;3]	Зважена оцінка
Оцінка структури активів						
Динаміка складу активів	0.09	0.16	0.0144	x	1.00	0.0144
Динаміка структури активів	0.09	0.34	0.0306	x	1.00	0.0306
Динаміка складу ОА	0.09	0.16	0.0144	x	1.00	0.0144
Динаміка структури ОА	0.09	0.34	0.0306	x	1.00	0.0306
Оцінка рівня ліквідності активів						
Коефіцієнт маневр. активів	0.17	0.25	0.0425	-0.0006	0.00	0.00
Норма грошових резервів	0.17	0.25	0.0425	0.013	0.50	0.0213
Показники оборотності ОА	0.17	0.25	0.0425	x	1.00	0.0425
Тривалість операційного циклу, днів	0.17	0.25	0.0425	173	2.00	0.0850
Оцінка структури поточних зобов'язань						
Динаміка складу ПЗЗ	0.09	0.5	0.045	x	0.50	0.0225
Динаміка структури ПЗЗ	0.09	0.5	0.045	x	0.50	0.0225
Оцінка ліквідності балансу						
Ліквідність балансу	0.11	1	0.11	x	1.00	0.1100
Оцінка статичної платоспроможності						
Коефіцієнт абс. плато-сті	0.1	0.3	0.03	0.013	0.70	0.0210
К. проміжної плато-жності	0.1	0.18	0.018	0.1	0.00	0.00
Коефіцієнт заг. покриття	0.1	0.3	0.03	0.41	0.00	0.00
Коефіцієнт співв. ДЗ і КЗ	0.1	0.22	0.022	0.18	0.00	0.00
Оцінка динамічної платоспроможності						
Коефіцієнт перспективної ліквідності ГП	0.14	0.2	0.028	1.3439	0.50	0.0140
Коефіцієнт якості ЧГП	0.14	0.3	0.042	x	0.00	0.00
Коефіцієнт реінвестув. ЧГП	0.14	0.2	0.028	x	0.00	0.00
Коефіцієнт достатності ГП від оп. д-сті	0.14	0.3	0.042	5.49	2.00	0.0840
Прогнозна оцінка платоспроможності						
М. Альтмана-Сабато (<0,5)	0.18	0.5	0.09	0.9986	0.00	0.00
М. Альтмана для непубл. компаній (>1,23)	0.18	0.5	0.09	0.5820	0.00	0.00
Якісна оцінка параметрів платоспроможності						
Стан бізнес-процесів	0.12	1	0.12	x	1.00	0.1200
Інтегральна оцінка платоспроможності						0.6328