

допоможе істотно покращити інвестиційний та економічний потенціал країни, а згодом зможе вивести Україну на новий економічний рівень.

#### Література:

1. Госстат: Кипр, Нідерланды, Германия, РФ и Австрия – основные страны–инвесторы в Украину.– [Електронний ресурс] Режим доступу:<http://gordonua.com/news/money/gosstat-osnovnyye-strany-investory-v-ukrainu-kipr-niderlandy-germaniya-rf-i-avstriya-159347.html>
2. Биргман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. – М.: Банки и Биржи, ЮНИТИ, 2012. С. 340
3. Инвестиции (Investment) // Экономические термины и понятия. – 2015. – [Електронний ресурс] Режим доступу:[http://forexaw.com/TERMs/Economic\\_terms\\_and\\_concepts/Exchange\\_Terminology/1316\\_Инвестиции\\_Investment](http://forexaw.com/TERMs/Economic_terms_and_concepts/Exchange_Terminology/1316_Инвестиции_Investment)
4. Сааджан В.А. Иноземні інвестиції: аналіз та вплив на економічний розвиток України [Електронний ресурс] / В.А. Сааджан, Т.О. Скорик // Економіка: реалії часу. Науковий журнал. – 2012. – № 3–4 (4–5). – С. 129–135. – Режим доступу до журн.: <http://economics.opu.ua/files/archive/2012/n4-5.html>
5. Олейников А. Инвестиционные перспективы Украины: все в наших руках [Електронний ресурс] / А. Олейников // Инвестиционный портал InVenture. – 2014. – Режим доступу до ресурсу: <https://inventure.com.ua/analytics/formula/investicionnye-perspektivy-ukrainy-vse-v-nashih-rukah#sthash.mymrCm5Y.dpuf>

## САНАЦІЙНА ЗДАТНІСТЬ ЯК СКЛАДОВА МЕХАНІЗМУ ФІНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕННЯ ПІДПРИЄМСТВА

*к.е.н., доцент Н.С. Артамонова  
Одеський національний політехнічний університет*

Рішення щодо проведення санації підприємства або його ліквідації приймаються на основі висновків санаційного аудиту.

Санаційний аудит являє собою окремий вид діяльності фірм, він проводиться на підприємстві з фінансовою кризою.

Головна мета аудиту – оцінити санаційну здатність підприємства на основі всебічного комплексного аналізу фінансово– господарської діяльності й вивчення умов існуючої концепції санації.

Замовниками аудиту можуть бути: діючі й потенційні власники корпоративних прав підприємства; позикодавці, кредитори для рішення питання санаційного кредиту; саме підприємство; потенційні санатори ( при реорганізації); державні органи при рішенні питання про державну підтримку санації.

Зовнішнім замовникам санаційного аудиту необхідна об'єктивна інформація підтверджуюча, що :

Дані фінансового майнового положення боржника є повними й достовірними.

План санації реалістичний й обрано найбільш раціональний варіант розвитку підприємства.

Аудиторів доручають провести економіко–правову експертизу санаційної концепції й зробити висновки про доцільність вкладення коштів в об'єкт санації.

Санаційна здатність – наявність у підприємства, що перебувають у стані кризи: фінансових; організаційних; технічних і правових можливостей задля забезпечення успішного проведення санаційних заходів.

До передумов санаційної здатності відносять: наявність у підприємства ефективної санаційної концепції й потенціалу для забезпечення успішної діяльності в майбутньому, стійка позиція на ринку й реальна можливість збільшення обсягів реалізації, конкурентні переваги, виробничий і кадровий потенціал, реалістичність концепції санації.

Санаційноздатним підприємство може вважатися тоді, коли продисконтована очікувана вартість майбутніх активів у випадку успішної санації буде перевищувати вартість ліквідаційної маси до проведення санації.

До аналітичних критеріїв в межах експрес-тестування санаційної здатності підприємства відносяться показники: коефіцієнт можливого відновлення платоспроможності; коефіцієнт фінансової стабільності; коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами; коефіцієнт інвестування.

Можливість відновлення платоспроможності встановлюється:

$$K_{\text{Відн}} = \frac{K_{\text{заг.лікв}}^{\text{кін}} + 6/t \cdot (K_{\text{заг.лікв}}^{\text{кін}} - K_{\text{заг.лікв}}^{\text{поч}})}{K_{\text{заг.лікв}}^{\text{норм}}} \quad 1, \text{ де}$$

$K_{\text{заг.лікв}}^{\text{норм}}$  – нормативне значення коефіцієнта загальної ліквідності (дорівнює 2).

$t$  – період дослідження за звітністю (бажано річною).

Якщо коефіцієнт  $>1$ , то у підприємства є реальна можливість у найближчі 6 місяців відновити платоспроможність.

Якщо коефіцієнт  $<1$ , то розраховується коефіцієнт можливої втрати платоспроможності в найближчі 3 місяці [1;2].

$$K_{\text{Втр}} = \frac{K_{\text{заг.лікв}}^{\text{кін}} + 3/t \cdot (K_{\text{заг.лікв}}^{\text{кін}} - K_{\text{заг.лікв}}^{\text{поч}})}{K_{\text{заг.лікв}}^{\text{норм}}}, \text{ якщо } <1, \text{ то можливість втрати реальна.}$$

Коефіцієнт фінансової стабільності показує питому вагу в загальній вартості майна підприємства всіх джерел коштів, які підприємство може використовувати у своїй господарській діяльності тривалий час без шкоди для кредиторів. Рекомендовані значення від 0,6 до 0,9.

$$K_{\text{фін.ст.}} = \frac{BK + ДО}{BB}, \text{ де} \quad (1)$$

ДО – довгострокові зобов'язання; BK – власний капітал.

Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами характеризує ступінь участі власного капіталу у формуванні оборотних активів. Це розрахунковий показник, що залежить як від структури активів, так і від структури джерел коштів. Нормальне значенням даного показника більше або дорівнює 0,1.

$$K_{\text{забез.}} = \frac{(BK - HA)}{ПА}, \text{ де} \quad (2)$$

HA – необоротні активи підприємства

Коефіцієнт інвестування  $K_{\text{інв}}$  – вказує на ступінь вкладення власного капіталу підприємства в основні кошти (нерухомість) підприємства.

$$K_{\text{інв}} = \frac{СК}{ВА}, \quad (3)$$

де ВА – позаоборотні активи підприємства (I розділ активу).

Для підприємств, що прагнуть до оздоровлення та надання інвестицій, бажано щоб цей показник за минулі роки бізнесу мав значення не менше 1, що є привабливим для потенційного інвестора та має вплив на інвестиційну ємність майбутніх вкладень.

Якщо три складові з вищеперелікованих відповідають вимогам, то рівень санаційної здатності вважається задовільним, що для потенційного інвестора є важливим чинником при прийнятті позитивного рішення щодо інвестування заходів з фінансового оздоровлення. Якщо вимогам відповідає менше трьох показників, вкладання для інвестора не вважаються доцільними, а рівень санаційної здатності, за даними експрес-аналізу, вважається низьким.

Проте, це ствердження носить тільки рекомендаційний характер, а інвестор може продовжити діалог щодо вкладання коштів у фінансове оздоровлення підприємства.

#### Література:

1. Таль Г.К., Юн Г.Б. Антикризисное управление предприятиями и банками / Уч. пособие М.: Дело, 2012 – 564 с.
2. О. Кононенко, О. Маханько. Анализ финансовой отчетности – 6-те вид., перероб і доп.–Х.: Фактор, 2014 – 200 с. Раздел 6 – «Диагностика банкротства».
3. Петруня Ю.С. та ін. Прийняття управлінських рішень. Навч. посіб. / за ред. Ю.С. Петруні.– 2-ге вид. – К.: Центр учбової літератури, 2011.– 216 с.
4. Антикризисное управление. Учебник. /под ред. О.М. Короткова– М: ИНФРА – М, – 2012.– 432 с.