

Електронне наукове фахове видання "Ефективна економіка" включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Категорія «Б», Наказ Міністерства освіти і науки України від 11.07.2019 № 975) [www. economy.nauka.com.ua](http://www.economy.nauka.com.ua) | № 12, 2020 | 24.12.2020 р.

DOI: [10.32702/2307-2105-2020.12.77](https://doi.org/10.32702/2307-2105-2020.12.77)

УДК. 338.45

О. А. Коваль,
к. е. н., доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування,
Національний університет «Запорізька політехніка»
ORCID ID: 0000-0002-6471-6564
П. Р. Літус,
магістрант, Національний університет «Запорізька політехніка»
ORCID ID: 0000-0001-5271-2446

УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВОЮ СТІЙКІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

O. Koval
PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance, Banking and Insurance,
National University «Zaporizhzhia Polytechnic»
P. Litus
Master's student, National University «Zaporizhzhia Polytechnic»

MANAGEMENT OF FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE

Стаття присвячена актуальній в наші часи проблемі оцінки і підвищення фінансової стійкості українських підприємств в умовах сучасної економічної кризи України. У статті виявлена економічна сутність терміну «фінансова стійкість підприємства», визначені критерії її оцінки і нормативні значення. Визначена класифікація рівнів ліквідності підприємства і позначено їх значення. Розглянуто механізм управління фінансовою стійкістю підприємства. Проведено аналіз ліквідності, платоспроможності, рентабельності та фінансової стійкості підприємства на прикладі ПАТ «Запоріжсталь». Виконана бальна оцінка показників фінансового стану підприємства. У статті представлено внутрішні та зовнішні фактори, що впливають на фінансову стійкість. У висновку запропоновані основні шляхи для збільшення власного капіталу та зменшення позикового, а відповідно, покращення стану підприємства у фінансовому плані.

The article is devoted to the current problem of assessing and increasing the financial stability of Ukrainian enterprises in the current economic crisis in Ukraine.

The survival and successful operation of any enterprise in today's market economy depends in part on the ability to properly assess the financial condition of the enterprise and its existing or potential counterparties. This requires knowledge of methods of analysis and diagnosis of financial and economic activities of the enterprise, appropriate information support and qualified personnel.

A large number of indicators of financial condition, used in domestic and foreign practice, complicates the analysis of the enterprise, does not allow to draw specific conclusions about its financial stability due to difficulties in comparing some of them. Financial stability - is its independence in financial terms and the compliance of assets and liabilities of the enterprise to the objectives of financial and economic activities. Absolute and relative indicators of financial stability are widely used in accounting and analytical work. Exactly

this stage of analysis is of particular importance for managing the financial stability of the enterprise.

A real assessment of the financial position of the company is very important. After all, decisions about financial recovery should be made at the very beginning of the deterioration of the enterprise, and not when it is already on the verge of bankruptcy.

The article reveals the economic essence of the term "financial stability of the enterprise", defines the criteria for its evaluation and regulatory values. The classification of liquidity levels of the enterprise is determined and their values are marked. The mechanism of management of financial stability of the enterprise is considered. The analysis of liquidity (absolute, current, fast), solvency, return on equity and financial stability of the enterprise on the example of PJSC "Zaporizhstal" during 2017-2019. The point estimation of indicators of a financial condition of the enterprise is executed. The article presents internal and external factors influencing financial stability. In conclusion, the main ways to increase equity and reduce debt, and thus improve the financial condition of the enterprise.

Ключові слова: *фінансова стійкість; платоспроможність; ліквідність; управління фінансовою стійкістю; власний капітал.*

Key words: *financial stability; solvency; liquidity; financial stability management; equity.*

Постановка проблеми. Вживання і успішне функціонування будь-якого підприємства в сучасних умовах ринкової економіки частково залежать від можливості надати правильну оцінку фінансовому стану самого підприємства і його існуючих чи потенційних контрагентів. Для цього необхідні знання методів аналізу і діагностики фінансово-господарської діяльності підприємства, відповідне інформаційне забезпечення і кваліфікований персонал.

Велика кількість показників оцінки фінансового стану, що застосовують у вітчизняній і зарубіжній практиці, ускладнює аналіз діяльності підприємства, не дозволяє зробити конкретні висновки про його фінансову стійкість через труднощі у співставленні деяких з них.

Реальна оцінка фінансового становища підприємства є дуже важливою. Адже приймати рішення стосовно фінансового оздоровлення потрібно на самому початку погіршення становища підприємства, а не тоді, коли воно вже перебуває на межі банкрутства.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Питання фінансової стійкості та управління нею повсякчас розглядаються у фаховій літературі з фінансового менеджменту та аналізу вітчизняними та зарубіжними вченими такими, як Ю.С. Цал-Цалко, О.Я. Базилінська, А.І. Ковальов, Г.О. Партин, Г.В. Савицька та ін.

Мета статті полягає в дослідженні методу оцінки фінансової стійкості на прикладі конкретного українського підприємства на основі даних його фінансової звітності та розробці рекомендацій для підвищення ефективності показників його діяльності.

Виклад основного матеріалу. В економічній теорії існує безліч підходів до визначення фінансової стійкості підприємства. І до сих пір не були вироблені універсальні показники її оцінки для підприємств різних форм господарської власності. Але більшість провідних економістів в цілому під фінансовою стійкістю розуміють здатність підприємства стабільно забезпечувати свій розвиток переважно за рахунок власного капіталу при збереженні платоспроможності та кредитоспроможності навіть в кризових умовах. Ю.С. Цал-Цалко зміст поняття «фінансова стійкість» трактує як рівень забезпеченості потреб господарської діяльності фінансовими ресурсами щодо їх наявності, розміщення і використання [1].

Проблема оцінки та підвищення фінансової стійкості стала дуже актуальною в період сучасної економічної кризи України, коли багато підприємств були змушені припинити свою діяльність внаслідок падіння рентабельності виробництва і продажів, а також під впливом несприятливих зовнішніх умов.

Оцінка фінансової стійкості більш ефективно проявляється на основі аналізу конкретного підприємства. В цій статті порівняльний аналіз фінансової стійкості проведено на прикладі Публічного акціонерного товариства «Запоріжсталь».

Публічне акціонерне товариство «Запоріжсталь» один з провідних виробників чавуну, сталі, прокату міста Запоріжжя. ПАТ «Запоріжсталь» займає третє місце за масштабами виробництва металопродукції в усій Україні.

Одним із основних показників, що характеризують фінансове становище підприємства, є його ліквідність та платоспроможність. Підприємство є платоспроможним, якщо його оборотні активи перевищують короткострокові зобов'язання. Ліквідність підприємства позначає ступінь швидкості трансформування майна у грошові кошти. Чим менший термін обігу, тим більш ліквідним є підприємство. Ліквідність та платоспроможність не тотожні поняття. Ліквідність характеризує не тільки поточний стан розрахунків, але й перспективу майбутнього розвитку [2]. На практиці розрізняють декілька рівнів ліквідності (Табл. 1).

Таблиця 1.
Рівні ліквідності комерційного підприємства

Рівень ліквідності	Значення
Низька	Характеризує нездатність своєчасно погашати зобов'язання у певні терміни
Нормальна	Означає здатність підприємства своєчасно покривати свої зобов'язання протягом року
Обмежена	У підприємства обмежена свобода у виборі прийнятний фінансових і виробничих рішень

Рациональна структура капіталу і достатня кількість джерел власних засобів дозволяє підприємству функціонувати, розвиватися і зберігати рівновагу своїх активів і пасивів у внутрішньому та зовнішньому середовищі, що змінюється, та гарантує його постійну платоспроможність і інвестиційну привабливість. Його фінансова стійкість досягається за рахунок раціональної структури капіталу. Оцінка рівня фінансової стійкості проводиться на основі коефіцієнтного аналізу шляхом розрахунку коефіцієнтів та порівняння їх з нормативними значеннями.

Для визначення співвідношення власних і позикових коштів підприємства і оцінки його діяльності, необхідно провести аналіз фінансової стійкості. Показники, що характеризують фінансову стійкість ПАТ «Запоріжсталь» протягом 2017-2019 років представлено у таблиці 2.

Таблиця 2.
Аналіз фінансової стійкості підприємства

Показник	Формула розрахунку	Роки			Відхил. (+/-) 2019	Відхил. (+/-) 2019
		2017	2018	2019	р. до: 2017 р.	р. до: 2018 р.
Коефіцієнт автономії ($\geq 0,5$)	Власний капітал / Валюта балансу	0,42	0,45	0,49	+0,07	0,04
Коефіцієнт фінансової стійкості (0,85-0,9)	(Власний капітал + Довгострокові зобов'язання) / Валюта балансу	0,48	0,50	0,55	+0,07	0,05
Коефіцієнт фінансової залежності ($\leq 0,5$)	Позиковий капітал / Валюта балансу	0,58	0,55	0,51	-0,07	-0,04
Коефіцієнт фінансового левериджу ($< 0,25$)	Позиковий капітал / Власний капітал	0,13	0,10	0,12	-0,01	0,02
Коефіцієнт маневрування власного капіталу ($> 0,5$)	Власний оборотний капітал / Власний капітал	0,23	0,36	0,23	0	-0,13
Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами ($> 0,1$)	Власний оборотний капітал / Матеріальні оборотні фонди	1,20	2,15	1,51	+0,31	-0,64

Джерело: розроблено автором на основі фінансової звітності підприємства [3]

Коефіцієнт фінансової автономії означає рівень незалежності підприємства від зовнішніх позик. Чим вище є значення цього показника, тим більш стійкий і незалежний фінансовий стан організації. Даний показник не відповідає нормативному значенню протягом аналізованого періоду, проте спостерігається зростання. Так як ПАТ «Запоріжсталь» провадить фондоемку виробничу діяльність, в ході якої необоротні активи перевищують

оборотні, воно потребує більше довгострокових засобів, а це означає, що доля власного капіталу повинна бути вищою і, відповідно, коефіцієнт автономії також має бути вище.

Коефіцієнт фінансової залежності зменшувався протягом 2017-2019 років. Він був вищим за нормативне значення, проте спостерігається позитивна тенденція до зменшення.

Коефіцієнт фінансової стійкості відображає, яка частина активу фінансується за рахунок стійких джерел, тобто долю тих джерел фінансування, котрі підприємство може використовувати довгий час у своїй діяльності. Величина цього показника протягом аналізованого періоду постійно знижується, що є негативною тенденцією, та є меншою за нормативне значення.

Коефіцієнт фінансового левериджу характеризує залежність підприємства від довгострокових зобов'язань. Протягом усього аналізованого періоду значення коефіцієнта відповідало нормативному значенню, проте у 2019 році показник збільшився на 0,02 порівняно з попереднім роком, це говорить про підвищення фінансового ризику.

Коефіцієнт маневрування власного капіталу відображає частину власного капіталу, спрямовану на фінансування поточної діяльності. Зростання цього показника у 2018 році з 0,23 до 0,36 говорить про збільшення маневреності, тобто підвищення стійкості підприємства у фінансовому плані. Однак у 2019 році він знов знизився до 0,23.

Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами показує, наскільки запаси і витрати фінансуються за рахунок власного оборотного капіталу. У 2019 році показник зменшився на 0,64, порівняно з попереднім роком. Ця динаміка вказує на збільшення залежності підприємства від позикових джерел формування запасів і витрат, що негативно впливає на фінансовий стан підприємства.

Показник рентабельності власного капіталу показує віддачу на інвестиції акціонерів з точки зору облікового прибутку. Він розраховується шляхом ділення чистого прибутку на власний капітал. У 2017, 2018 та 2019 роках значення цього показника дорівнювало 0,13; 0,15; -0,15 відповідно. У 2019 році діяльність підприємства була збитковою, а отже показник має від'ємне значення. Цей фактор говорить про необхідність підприємства якомога швидше зайнятися пошуком нових інвесторів.

Для оцінки здатності підприємства гасити свої короткострокові позики розраховуються показники ліквідності. Значення цих показників представлено у таблиці 3.

Таблиця 3.
Аналіз показників ліквідності

Показник	Формула розрахунку	Роки			Відхил. (+/-) 2019 р. до:	Відхил. (+/-) 2019 р. до:
		2017	2018	2019	2017 р.	2018 р.
Коефіцієнт поточної ліквідності	Оборотні активи/ Поточні зобов'язання	1,19	1,32	1,25	0,06	-0,07
Коефіцієнт швидкої ліквідності	(Оборотні активи - Запаси) / Поточні зобов'язання	1,03	1,17	1,08	0,05	-0,09
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	Грошові кошти / Поточні зобов'язання	0,01	0,01	0,00	-0,01	-0,01

Джерело: розроблено автором на основі фінансової звітності підприємства [3]

У 2019 році порівняно з 2018 р. спостерігається зниження ліквідності на підприємстві. Коефіцієнт абсолютної ліквідності у 2019 році зменшився на 0,01 у порівнянні з 2017 роком, і перебуває нижче нормативного значення, що є негативною тенденцією, яка свідчить про зменшення можливостей підприємства щодо сплати своїх зобов'язань негайно. Що стосується коефіцієнта швидкої ліквідності, то він у 2019 році відповідає нормативу і навіть перевищує його і становить 1,08, але значення показника зменшилось у порівнянні з 2018 роком. Коефіцієнт поточної ліквідності відповідає нормативному значенню, що є позитивним явищем і свідчить про те, що в разі непередбачених ситуацій, товариство матиме змогу погасити свої зобов'язання.

Зробити остаточний висновок про фінансовий стан підприємства за відносними показниками дуже складно, адже загальна картина за показниками є досить неоднорідною. Деякі значення показників відповідають нормативним значенням, а за деякими показниками ми бачимо нестабільну ситуацію. Для більш точного аналізу фінансового стану підприємства необхідно використати бальну методику аналізу відносних показників фінансової стійкості. За такою методикою кожному коефіцієнту присвоюється відповідний бал в залежності від його наближення до нормативного значення [4]. Класифікацію бального методу представлено у таблиці 4.

Таблиця 4.
Класифікація бального методу оцінки фінансової стійкості

Показник	Границі класів відповідно до критеріїв					
	I клас	II клас	III клас	IV клас	V клас	
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,5 і > = 20 балів	0,4 і > = 16 балів	0,3 = 12 балів	0,2 = 8 балів	0,1 = 4 бали	< 0,1 = 0 балів
Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,5 і > = 18 балів	1,4 = 15 балів	1,3 = 12 балів	1,2 : 1,1 = 9 : 6 балів	1,0 = 3 бали	< 0,1 = 0 балів
Коефіцієнт поточної ліквідності	2 і > = 16,5 балів	1,9 : 1,7 = 15 : 12 балів	1,6 : 1,4 = 10,5 : 7,5 балів	1,3 : 1,1 = 6,6 : 1,8 балів	0,4 = 1 бал	< 1 = 0 балів
Коефіцієнт автономії	0,6 і > = 17 балів	0,59 : 0,54 = 16,2 : 12,2 балів	0,53 : 0,47 = 11,4 : 7,4 балів	0,43 : 0,41 = 6,6 : 1,8 балів	0,4 = 1 бал	< 0,4 = 0 балів
Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами	0,5 і > = 15 балів	0,4 = 12 балів	0,3 = 9 балів	0,2 = 6 балів	0,1 = 3 бали	< 0,1 = 0 балів
Коефіцієнт фінансової незалежності в частині формування запасів і витрат	1 і > = 13,5 балів	0,9 = 11 балів	0,8 = 8,5 балів	0,7 : 0,6 = 6,0 : 3,5 балів	0,5 = 1 бал	< 0,5 = 0 балів
Мінімальне значення	100	85,2 : 66	63,4 : 56,5	41,6 : 28,3	14	-

Згідно з цим методом усі підприємства за фінансовою стійкістю можна поділити на 5 класів:

I клас – організації з абсолютною фінансовою стійкістю;

II клас – організації з нормальним фінансовим станом;

III клас – організації, фінансовий стан яких можна оцінити, як середній;

IV клас – організації з нестійким фінансовим станом;

V клас – організації з кризовим фінансовим станом.

Результати аналізу за бальним методом для підприємства ПАТ «Запоріжсталь» за 2017-2019 роки наведено у таблиці 5.

Таблиця 5.
Оцінка показників фінансової стійкості за бальним методом

Показник	2017 рік		2018 рік		2019 рік	
	Значення	Бал	Значення	Бал	Значення	Бал
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,01	0	0,01	0	0,00	0
Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,03	3	1,17	6	1,08	3
Коефіцієнт поточної ліквідності	1,19	1,8	1,32	6,6	1,25	1,8
Коефіцієнт автономії	0,42	1,8	0,45	6,6	0,49	7,4
Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами	1,20	15	2,15	15	1,51	15
Коефіцієнт фінансової незалежності в частині формування запасів і витрат	1,2	13,5	2,15	13,5	1,51	13,5
Всього	-	35,1	-	47,7	-	40,7
Клас підприємства	-	IV клас	--	IV клас	-	IV клас

Джерело: розроблено автором на основі фінансової звітності підприємства [3]

Проаналізувавши відносні показники фінансової стійкості за бальним методом, можна стверджувати про скрутне становище на підприємстві протягом аналізованого періоду. У 2017-2019 рр. підприємство відносилось до IV класу, тобто воно перебуває у передкризовому становищі, його фінансова стійкість послаблена і існує значний ризик втрати платоспроможності.

На фінансову стійкість підприємства впливає сукупність внутрішніх та зовнішніх факторів.

До внутрішніх факторів можна віднести:

- галузеву приналежність суб'єкта господарювання;
- структуру продукції, що виготовляється, а також величину попиту на неї;
- розмір оплаченого уставного капіталу;
- величину і структуру витрат, їх динаміку у порівнянні з грошовими доходами;
- стан активів і фінансових ресурсів, включаючи запаси і резерви, їх склад і структуру.

Основними зовнішніми факторами, що впливають на фінансову стійкість підприємства є:

- економічні умови господарювання;
- законодавчі акти, що регулюють підприємницьку діяльність;
- фаза економічного циклу, в якій знаходиться економіка країни;
- рівень платоспроможного попиту;
- податкова і кредитна політика держави;
- рівень політичної стабільності;
- рівень інфляції [5].

Заходи підвищення фінансової стійкості підприємства включають збільшення частки власного капіталу і зменшення залученого. На досягнення високої фінансової стійкості великий вплив має ефективне управління активами підприємства. У зв'язку з цим ми пропонуємо зупинитися саме на тих методах, що засновані на управлінні активами [6].

Для досягнення покращення показників фінансової стійкості на підприємстві можна шляхом збільшення частки власного капіталу, а саме в результаті отримання прибутку чи фінансової допомоги або шляхом здійснення переоцінки основних засобів або емісії цінних паперів.

1. Найбільш поширеним механізмом збільшення власного капіталу, а відповідно, і підвищення фінансової стійкості підприємства є отримання прибутку. Прибуток підприємства розраховується як різниця між виручкою від реалізації продукції та витратами на її виробництво. Тобто щоб збільшити виручку, необхідно знизити витрати.

Збільшити виручку часто неможливо через обмеження виробничих ресурсів.

Шляхів зниження витрат є більше, ніж шляхів збільшення виручки. Але часто заходи для зниження витрат потребують додаткових грошових засобів, котрі не завжди є у наявності підприємства.

Зменшити витрати можна наступними способами: знизити трудомісткість, матеріалоємність і енергоємність продукції, що виготовляється, а також вдосконалити структуру управління. Найдешевшим джерелом зниження витрат є зменшення амортизаційних відрахувань. Якщо знизити амортизаційні нарахування, то збільшиться балансова вартість активів і, відповідно, прибуток компанії.

Також прибуток можна отримати за рахунок продажу непотрібних основних засобів і матеріалів, цінних паперів.

Усі вищеперераховані заходи по збільшенню прибутку компанії відносяться до виробничих заходів.

2. Отримання фінансової допомоги – це найшвидший та найнадійніший спосіб збільшення власного капіталу, тому що в цьому випадку відбувається його збільшення без відповідного збільшення частки зобов'язань. Фінансова допомога підприємству може бути надана органами державної, обласної чи місцевої влади, а також власниками підприємства і його кредиторами, шляхом фінансування його поточних і капітальних витрат.

3. Компанія не частіше одного разу на рік може здійснювати переоцінку основних засобів. Результатом дооцінки об'єктів основних засобів є збільшення додаткового капіталу, який є частиною власних засобів підприємства. Якщо підвищується вартість майна підприємства, то підвищується його фінансова стійкість.

4. Емісія акцій – це встановлена на законодавчому рівні сукупність дій емітента, спрямована на розміщення нових акцій. Емісія акцій здійснюється з метою швидкого залучення засобів і безпосередньо впливає на збільшення статутного капіталу. Розміщення нових акцій серед акціонерів – це єдиний вихід підприємства із кризи, а також один із шляхів підвищення його фінансової стійкості.

Наразі розглянемо шляхи зниження залученого капіталу підприємства, які приведуть до підвищення фінансової стійкості підприємства, які будуть зводитися до збору грошових засобів для покриття зобов'язань і реструктуризації зобов'язань.

1. Існує думка про те, що використовувати залучені засоби набагато вигідніше, адже підприємство не витрачає кошти на податок на прибуток. Використання позикового капіталу в діяльності підприємства призведе до зниження його фінансової стійкості, а також може привести до банкрутства підприємства.

Для того щоб компанії розраховатися за боргами, їй необхідна певна кількість грошових засобів, тобто виконання зобов'язань пов'язане з грошовим потоком підприємства. Зобов'язання компанії будуть зменшуватися лише у тому випадку, якщо зростання грошового потоку буде випереджати зростання потоку зобов'язань. Таким чином, знизити рівень зобов'язань можна шляхом мобілізації грошового потоку підприємства. Мобілізація грошового потоку може бути досягнута шляхом прискорення збору дебіторської заборгованості. І чим більш жорсткою буде політика з управління дебіторською заборгованістю, тим швидше можна погасити заборгованість і тим самим підвищити фінансову стійкість.

2. Другим способом зниження зобов'язань є реструктуризація заборгованості, яка буде зводитися до наступних операцій:

- заміна грошових виплат на акції;

- пролонгація залученого капіталу;
- заміна одного зобов'язання іншим;
- також підприємство може домовитися про прощення боргу (що у наші дні практично неможливо).

Усі розглянуті вище способи управління активами підприємства призводять або до збільшення власного капіталу, або до скорочення позикового, а відповідно, покращують усі показники фінансової стійкості підприємства.

Список літератури.

1. Цал-Цалко Ю.С. Фінансовий аналіз: підручник. / Ю.С. Цал-Цалко. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 566 с.
2. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия / А.И. Ковалев, В.П. Привалов. — М., 2000. — 208 с.
3. ПАТ «Запоріжсталь»: офіційний веб-сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.zaporizhstal.com/ru/>.
4. Сокольська Р.Б., Зелікман В.Д., Акімова Т.В. Фінансовий аналіз. Частина II. Спеціальні методи фінансового аналізу. Навч. Посібник. – Дніпро: НМетАУ, 2016. – 76 с.
5. Партин Г.О. Особливості впливу основних чинників на фінансову стійкість підприємства в умовах фінансово-економічної кризи / Г.О. Партин // Збірник науково-технічних праць Національного лісотехнічного університету України. – 2010. - №10 - С.276-279.
6. Патута О. С. Вплив структури капіталу на фінансову стійкість підприємства / О. С. Патута, К. Є. Пришко // Економіка і суспільство. – 2016. – Вип. 2. – С. 323–327.

References.

1. Tsal-Tsalko, Yu.S. (2008), Finansovyy analiz [Financial analysis], Tsentr uchbovoi literatury, Kyiv, Ukraine.
2. Kovalev, A.I. and Privalov, V.P. (2000), Analiz finansovogo sostojanija predpriyatija [Analysis of the financial condition of the enterprise], Centr jekonomiki i marketinga, Moscow, Russia.
3. The official site of Zaporizhstal' (2020), available at: <https://www.zaporizhstal.com/ru/> (Accessed 28 Nov 2020).
4. Sokol's'ka, R.B. Zelikman, V.D. and Akimova, T.V. (2016), Finansovyy analiz: spetsial'ni metody finansovoho analizu [Financial analysis: special methods of financial analysis], NmetAU, Dnipro, Ukraine.
5. Partyn, H.O. (2010), “Features of the influence of the main factors on the financial stability of the enterprise in the financial and economic crisis”, Zbirnyk naukovo-tekhnichnykh prats' Natsional'noho lisotekhnichnoho universytetu Ukrainy, vol. 10, pp. 276-279.
6. Patuta, O. S. (2016), “The impact of capital structure on the financial stability of the enterprise”, Ekonomika i suspil'stvo, vol. 2, pp. 323-327.

Стаття надійшла до редакції 01.12.2020 р.