ВСТУП

Забезпечення ефективного функціонування підприємств вимагає економічно грамотного управління їх діяльністю. У зв'язку з цим істотно зростає роль і значення управлінських рішень, що приймаються на всіх рівнях, у тому числі і в області обліку і аналізу господарської діяльності підприємства.

Складність і багатогранність фінансового механізму підприємств вимагає організації високоефективного управління його грошовими відносинами, тобто виникає необхідність в організації процесу управління формуванням, розподілом і використовуванням грошових ресурсів підприємств і оптимізації їх в обороті. Таким чином, основною метою управління фінансами підприємств є максимізація добробуту власників його капіталу.

Дослідженню питань обліку та аналізу власного капіталу у ринкових  
умовах присвячені праці відомих вітчизняних і зарубіжних науковців, таких як О.І. Бідник, О.Г. Біла, Ф.Ф. Бутинець, З.В. Задорожний , Я.Д. Крупка, Дж. С. Мілль, Є.В. Мних, І. Фішер, Ж.Б. Сей, В.В. Сопко, Ю.С. Цал-Цалко,  
І.Й. Яремко та інших. Незважаючи на значні напрацювання зазначених вчених, залишається ще чимало питань, які потребують більш детального вивчення.

В своїх роботах автори відзначають, що вирішуючи питання формування механізму управління капіталом підприємства, необхідно забезпечити оптимальні шляхи становлення фінансової структури капіталу підприємства, у зв'язку з чим повинні бути вироблені певні підходи, а саме, визначені загальні принципи фінансування необоротних і оборотних активів; оцінені витрати, пов'язані із залученням капіталу; забезпечені оптимальні варіанти фінансової структури капіталу з позиції достатньої фінансової стійкості, кредитоспроможності і мінімізації загальної його вартості. Таким чином, управління формуванням фінансової структури капіталу підприємства зводиться до трьох моментів: - визначення загальної потреби в капіталі; оцінка вартості капіталу при його запозиченні з різних джерел фінансового ринку; оптимізація фінансової структури капіталу, є зважаючи на встановлення такого співвідношення його власних і позикових джерел, при якому забезпечується найвищий рівень фінансової стійкості підприємства. Окрім цього, для досягнення оптимального функціонування фінансової структури капіталу підприємства необхідний сформований механізм управління капіталом підприємства. Тому тема дипломної роботи є актуальною.

Об'єктом дослідження в дипломній роботі є система обліку і аналізу власного капіталу у ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд».

Предметом дослідження виступають теоретико - методичні та організаційні аспекти обліку й аналізу власного капіталу підприємства.

Метою дипломної роботи є розробка теоретичних положень та   
практичних рекомендацій стосовно удосконалення методики та організації обліку і аналізу власного капіталу

Відповідно до поставленої мети, в дипломній роботі виконані наступні задачі:

- визначена сутність категорії «капітал»;

- досліджені проблеми класифікації капіталу;

* визначені функції та складові власного капіталу;
* досліджена методика і організація обліку власного капіталу;
* визначені основні принципи відображення інформації про власний капітал у звітності підприємства;
* досліджені сучасні напрямки аналізу власного капіталу підприємства, як джерела фінансування діяльності підприємства;
* здійснений аналіз власного капіталу ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд»;

- запропоновані етапи розробки політики функціонування механізму управління капіталом підприємства;

- знайдені шляхи оптимізації структури капіталу підприємства.

У дипломній роботі використовувались загальнонаукові і спеціальні методи: порівнянь, угруповань, спостереження, обстеження, комплексної оцінки, а також методи та прийоми економічного аналізу – логічні, статистичні, факторного впливу, абстрактні, економіко – математичні.

Методичною та інформаційною базою в дипломній роботі з'явилися періодичні видання ведучих зарубіжних і вітчизняних учених-економістів, статистичні щорічники і фактичні дані фінансової звітності ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд».

РОЗДІЛ 1. Теоретичні аспекти управління капіталом підприємства

* 1. Сутність та економічна природа категорії «капітал»

Капітал, одна з економічних категорій, що часто використовуються у фінансовому менеджменті, відома задовго до його зародження, одержала новий зміст в умовах переходу країни до ринкових відносин. Будучи головною економічною базою створення і розвитку підприємства, капітал в процесі свого функціонування забезпечує інтереси держави, власників і персоналу.

З позицій фінансового управління капітал підприємства характеризує загальну вартість засобів в грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, інвестованих у формуванні його активів.

В економічній теорії виділяють три основні чинники виробництва, що забезпечують господарську діяльність виробничих підприємств - капітал; землю і інші природні ресурси; трудові ресурси. В системі цих чинників виробництва капіталу належить пріоритетна роль, оскільки він об'єднує все фактори в єдиний виробничий комплекс.

Капітал характеризує фінансові ресурси підприємства, що приносять дохід. В цій своїй якості капітал може виступати ізольований від виробничого чинника - у формі позикового капіталу, що забезпечує формування доходів підприємства невиробничої (операційною), а у фінансовій (інвестиційної) сфері його діяльності. [10, с.128]

Капітал є головним джерелом формування добробуту його власників. Він забезпечує необхідний рівень цього добробуту як в поточному, так і в перспективному періоді. Споживана в поточному періоді частина капіталу виходить з його складу, будучи направленою на задоволення поточних потреб його власників (тобто перестававши виконувати функції капіталу). Накопичувана частина покликана забезпечити задоволення потреб його власників в перспективному періоді, тобто формує рівень майбутнього їх добробуту.

Капітал підприємства є головним вимірником його ринкової вартості. В цій якості виступає перш за все власний капітал підприємства, що визначає об'єм його чистих активів. Разом з тим, об'єм власного капіталу, що використовується підприємством, характеризує одночасно і потенціал залучення ним позикових фінансових коштів, що забезпечують отримання додаткового прибутку. В сукупності з іншими, менш значущими чинниками, це формує базу оцінки ринкової вартості підприємства.

Динаміка капіталу підприємства є найважливішим барометром рівня ефективності його господарської діяльності. Здібність власного капіталу до самозростання високими темпами характеризує високий рівень формування і ефективний розподіл прибутку підприємства, його здатність підтримувати фінансову рівновагу за рахунок внутрішніх джерел. В той же час зниження об'єму власного капіталу є, як правило, слідством неефективної, збиткової діяльності підприємства.

Висока роль капіталу в економічному розвитку підприємства і забезпеченні задоволення інтересів держави, власників і персоналу, визначає його як головний об'єкт фінансового управління підприємством, а забезпечення ефективного його використовування відноситься до числа найвідповідальніших задач фінансового менеджменту.

Капітал підприємства характеризується не тільки своїм багатоаспектним єством, але і різноманіттям облич, в яких він виступає. Під загальним поняттям "капітал підприємства" розуміються [6, с.234] самі різні його види, що характеризуються в даний час декількома десятками термінів. Все це вимагає певної систематизації термінів, що використовуються. Така систематизація, проведена по найважливіших класифікаційних ознаках, приведена на рис. 1.1.

Систематизація видів капіталу підприємства

По приналежності підприємству

Власний капітал

Позиковий капітал

По цілях використовування

Продуктивний капітал

Позиковий капітал

Спекулятивний капітал

По формах інвестування

Капітал у фінансовій формі

Капітал в матеріальній формі

Капітал в нематеріальній формі

По об'єкту

інвестування

Основний капітал

Оборотний капітал

За формою знаходження в процесі кругообігу

Капітал в грошовій формі

Капітал у виробничій формі

Капітал в товарній формі

По формах власності

Приватний капітал

Державний капітал

По організаційно-правових формах діяльності

Акціонерний капітал

Пайовий капітал

Індивідуальний капітал

По характеру використовування в господарському процесі

Працюючий капітал

Непрацюючий («мертвий») капітал

По характеру

використовування

власниками

Споживаний (що «проїдається») капітал

Накопичуваний (реінвестований) капітал

За джерелами

залучення

Національний (вітчизняний) капітал

Іноземний капітал

Рис. 1.1 Систематизація видів капіталу підприємства по основних класифікаційних ознаках

Окремі види капіталу підприємства можуть бути розглянуті відповідно до приведеної їх систематизації по основних класифікаційних ознаках. [9, с.236]

По приналежності підприємству виділяють власний і позиковий види його капіталу.

Власний капітал характеризує загальну вартість засобів підприємства, що належать йому на правах власності і що використовуються їм для формування певної частини його активів. Ця частина активів, сформована за рахунок інвестованого в них власного капіталу, є чистими активами підприємства.

Позиковий капітал характеризує ті, що привертаються для фінансування розвитку підприємства на поворотній основі грошові кошти або інші майнові цінності. Всі форми позикового капіталу, що використовується підприємством, є його фінансовими зобов'язаннями, що підлягають погашенню в передбачені терміни.

По цілях використовування у складі підприємства можуть бути виділені наступні види капіталу: продуктивний, позиковий і спекулятивний.

Продуктивний капітал характеризує засоби підприємства, інвестовані в його операційні активи для здійснення виробничо-збутової його діяльності.

Позиковий капітал є тією його частиною, яка використовується в процесі інвестування в грошові інструменти (короткострокові і довгострокові депозитні внески в комерційних банках), а також в боргові фондові інструменти (облігації, депозитні сертифікати, векселі і т.п.)

Спекулятивний капітал характеризує ту його частину, яка використовується в процесі здійснення спекулятивних (заснованих на різниці в цінах) фінансових операцій (придбання деривативів в спекулятивних цілях і т.п.).

По формах інвестування розрізняють капітал в грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, що використовується для формування статутної фундації підприємства. Інвестування капіталу в цих формах дозволено законодавством при створенні нових підприємств, збільшенні об'єму їх статутних фундацій.

По об'єкту інвестування виділяють основною і оборотний види капіталу підприємства.

Основний капітал характеризує ту частину капіталу, який інвестований у всі види його необоротних активів, що використовується підприємством (а не тільки в основні засоби, як це часто трактується в літературі).

Оборотний капітал характеризує ту його частину, яка інвестована у всі види його оборотних активів.

За формою знаходження в процесі кругообігу, тобто залежно від стадій загального циклу цього кругообігу, розрізняють капітал підприємства в грошовій, виробничій і товарній його формах. Характеристика цих форм капіталу підприємства буде детально висловлена при розгляді циклу кругообігу капіталу підприємства.

По формах власності виявляють приватний і державний капітал, інвестований в підприємство в процесі формування його статутної фундації. Таке розділення капіталу використовується в процесі класифікації підприємств по формах власності

По організаційно-правових формах діяльності виявляють наступні види капіталу: акціонерний капітал (капітал підприємств, створених у формі акціонерних товариств); пайовий капітал (капітал партнерських підприємств - товариств з обмеженою відповідальністю, командитних товариств і т.п.) і індивідуальний капітал (капітал індивідуальних підприємств - сімейних і т.п.).

По характеру використовування в господарському процесі в практиці фінансового менеджменту виділяють [14, с.397] працюючий і непрацюючий види капіталу.

Працюючий капітал характеризує ту його частину, яка бере безпосередню участь у формуванні доходів і забезпеченні операційної, інвестиційної і фінансової діяльності підприємства.

непрацюючий (або "мертвий") капітал характеризує ту його частину, яка інвестована в активи, що не беруть безпосередньої участі в здійсненні різних видів господарської діяльності підприємства і формуванні його доходів. Прикладом цього виду капіталу є засоби підприємства, інвестовані в невживані приміщення і устаткування; виробничі запаси для продукції, знятої з виробництва; готова продукція, на яку повністю відсутній попит покупців у зв'язку з втратою нею споживацьких якостей і т.п.

По характеру використовування власниками виділяють споживаний (що "проїдається") і накопичуваний (реінвестований) види капіталу.

Споживаний капітал після його розподілу на меті споживання втрачає функції капіталу. Він є дезінвестиційний підприємствами, здійснюваними в цілях споживання (вилучення частини капіталу з необоротних і оборотних активів в цілях виплати дивідендів, відсотків, задоволення соціальних потреб персоналу і т.п.).

Накопичуваний капітал характеризує різні форми його приросту в процесі капіталізації прибутку, дивідендних виплат і т.п.

За джерелами залучення розрізняють [10, с.118] національний (вітчизняний) і іноземний капітал, інвестований в підприємство. Таке розділення капіталу підприємств використовується в процесі відповідної їх класифікації.

По відповідності правовим нормам функціонування розрізняють легальний і "тіньовий" капітал, [67, с.108] що використовується в процесі господарської діяльності підприємства. Широко що використовується на сучасному етапі економічного розвитку країни "тіньовий" капітал є своєрідною реакцією підприємців на встановлені державою жорсткі "правила гри" в економіці, в першу чергу, на невиправдано високий рівень оподаткування підприємницької діяльності. Зростання об'єму використовування "тіньового" капіталу в господарській діяльності підприємств служить для держави своєрідним індикатором низької ефективності ухвалювальних рішень в області податкового регулювання використовування капіталу і підприємницької діяльності з позицій дотримання паритету інтересів як держави, так і власників капіталу.

Не дивлячись на досить значний перелік розглянутих класифікаційних ознак, він, проте, не відображає всього різноманіття видів капіталу підприємства, що використовуються в науковій термінології і практиці фінансового менеджменту.

Функціонування капіталу підприємства в процесі його продуктивного використовування характеризується процесом постійного кругообігу. Кожний завершений оборот капіталу складається з ряду стадій (рис. 1.2). [10, с.155]

Капітал підприємства

Капітал в грошовій формі (грошовий капітал)

Капітал у виробничій формі (виробничий капітал)

Капітал в товарній формі (товарний капітал)

Рис. 1.2 Характер руху капіталу підприємства в процесі його кругообігу

Як видно з приведеного рисунка в процесі кругообігу капітал підприємства проходить три стадії.

На першій стадії капітал в грошовій формі інвестується в операційні активи (оборотні і необоротні), перетворюючись тим самим в продуктивну форму.

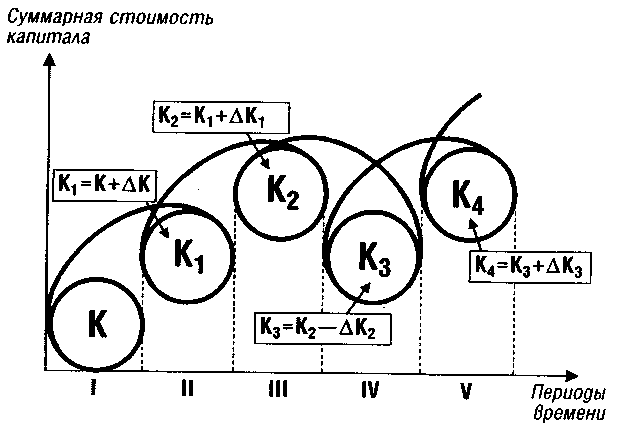
На другій стадії продуктивний капітал в процесі виробництва продукції перетвориться в товарну форму (включаючи і форму проведених послуг).

На третій стадії товарний капітал у міру реалізації проведених товарів і послуг перетворюється на грошовий капітал.

Середня тривалість обороту капіталу підприємства характеризується періодом його обороту в днях (місяцях, роках). Крім того цей показник може бути виражений числом оборотів протягом даного періоду.

Одночасно із зміною форм рух капіталу характеризується постійною зміною його сумарної вартості, яка носить назву "вартісної цикл". Рух вартісного циклу капіталу підприємства здійснюється по спіралі (рис. 1.3).

Сумарна вартість капіталу



I II III IV V Період часу

Рис. 1.3. Характер руху вартісного циклу капіталу підприємства

по спіралі

Як видно з приведеного рисунку в процесі руху вартісного циклу капітал підприємства може нарощувати свою сумарну вартість в окремі періоди (на рисунку - періоди II, III і V) в результаті рентабельного його використовування або частково втрачати її (на рисунку - період IV) в результаті збиткової господарської діяльності.

Значення капіталу для підприємств будь-якої форми власності та  
організаційно-правової форми важко переоцінити, оскільки він виступає  
основою функціонування будь-якого підприємства. Аналізуючи дане поняття  
можна сказати, що воно є багатоаспектним і має такі характеристики:

* виступає як об’єкт економічного управління;
* є накопиченою цінністю;
* є виробничим ресурсом, тобто фактором виробництва;
* виступає інвестиційним ресурсом;
* є об’єктом власності та розпорядження;
* є носієм фактора ліквідності;
* є носієм фактора ризику;
* виступає як об’єкт надання тимчасових переваг;
* є об’єктом купівлі-продажу;
* виступає джерелом доходу підприємства;
* є головним показником ринкової вартості підприємства;
* є важливим показником рівня ефективності господарської

діяльності підприємства.

Отже, дослідження економічної категорії та природи поняття «капітал» в історичній ретроспективі довело багатозначність даної економічної категорії та визначило необхідність подальшого з’ясування його ролі у виробничому процесі, місце у складі господарських ресурсів підприємства та сутності в контексті бухгалтерського обліку.

* 1. Оцінка величини капіталу підприємства

Створення підприємства починається з формування його початкового капіталу і закріплення цього факту чинними нормативними актами. Головною метою функціонування капіталу підприємства є його рух. Протягом поточної діяльності у підприємства форма капіталу постійно змінюється. Ці зміни торкаються збільшення (зменшення) як абсолютного розміру капіталу, так і окремих його складових. Постійно здійснюється перетворення одних ресурсів в капітал, інших - в товар або інші види цінностей.

При цьому матеріальні цінності перетворюються на капітал тільки тоді, коли вони починають брати участь в господарському обороті. Сума грошових коштів, якщо вона не рухається, не є капіталом.

Поняття «капітал» [72, с.324] асоціюється з поняттям «власність». У момент створення підприємства його стартовим капіталом є вартість майна підприємства. На цьому етапі, коли підприємство ще не має зовнішню заборгованість, капітал підприємства обчислюється по формулі:

Власний капітал = Вартість активів по балансу.

Здійснюючи господарську діяльність, підприємство завжди використовує привернуті засоби, адже власний капітал підприємства визначається як різниця між вартістю його майна і борговими зобов'язаннями. Тому формула, за якою обчислюється власний капітал, набуває такий вигляд:

ВК=А - БЗ (1.1)

де ВК - власний капітал;

А - вартість активів по балансу;

БЗ - боргові зобов'язання.

Отже, власний капітал - це частина в активах підприємства, яке залишається після віднімання його зобов'язань.

Згідно національним положенням (стандартам) бухгалтерського обліку капітал підприємства відображається в пасиві балансу і складається з власного капіталу і зобов'язань. У складі власного капіталу виділяють: зареєстрований(пайовий), капітал у дооцінках, додатковий, резервний капітал, нерозподілений прибуток (непокритий збиток), неоплачений капітал та вилучений капітал (рис. 1.4).

ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА

Зареєстрований

(пайовий)

капітал

Капітал у дооцінках

Резервний капітал

Додатковий капітал

Вилучений капітал

Неоплачений капітал

Нерозподілений прибуток

(непокритий збиток)

Рис. 1.4. Форми функціонування власного капіталу підприємства

Термін «зареєстрований капітал» означає суму вкладень підприємства в його активи за номінальною вартістю, зафіксованою в засновницьких документах.

Формування зареєстрованого капіталу на підприємствах окремих організаційно-правових форм має певні особливості.

Так, статутний капітал товариства з обмеженою відповідальністю (ТОВ), яке здійснює свою господарську діяльність згідно схеми, представленої на рис. 1.5 складається з вартості внесків його учасників.

Діяльність ТОВ регулюється Законом України «Про підприємства». [25]. Розмір статутного капіталу ТОВ не може бути меншим суми, еквівалентної 625 мінімальним заробітним платам виходячи із ставки мінімальної заробітної плати, яка діє на момент створення ТОВ. Учасники даного товариства несуть відповідальність тільки в межах своїх внесків за правилами відповідальності в нерівних частках. Зареєстрований капітал визначає мінімальний розмір майна ТОВ, який гарантує інтереси його кредиторів.

Реальна вартість частини учасника товариства відповідає частині вартості чистих активів товариства, пропорційно розміру його частини.

Фізичні особи

Юридичні особи

Засновницький договір, статут

Товариство з обмеженою відповідальністю

Учасники (відповідальність в межах внесків)

Майно (власність товариства)

Підприємницька діяльність

Рис. 1.5 Організаційна схема товариства з обмеженою відповідальністю

Внеском в статутний капітал Товариства можуть бути[27]:

- гроші;

- цінні папери;

- майно - майнові права, які мають грошову оцінку.

Під час створення ТОВ кожний засновник повинен зробити повний свій внесок в засновницький капітал протягом певного терміну. На момент державної реєстрації його засновницький капітал повинен бути сплачений засновниками не менше ніж наполовину. Збільшення засновницького капіталу можливе тільки після його повної оплати.

Загальні збори учасників ТОВ можуть ухвалити рішення про збільшення засновницького капіталу за рахунок додаткових внесків учасників.

Додатковий внесок [7, с.412] кожного учасника не може перевищувати частки загальної вартості додаткових внесків і бути пропорційним розміру частки цього учасника в засновницькому капіталі.

Збільшення засновницького капіталу здійснюється на основі рішення загальних зборів учасників товариства.

Зміна засновницького капіталу Товариства може здійснюватися і у бік його зменшення, шляхом зменшення номінальної вартості частки всіх учасників Товариства. Але засновницький капітал не може бути зменшений до такої грані, щоб його розмір став меншим мінімального розміру засновницького капіталу, визначеного Законом на дату державної реєстрації.

Зменшення засновницького капіталу може бути з причин:

* неповної його оплати учасниками протягом року з моменту державної реєстрації;
* якщо після закінчення другого і наступних фінансових років вартість чистих активів буде менше засновницького капіталу.

При цьому зменшення засновницького капіталу здійснюється до розміру, який не перевищує вартості чистих активів. (Якщо вартість чистих активів буде менше мінімального розміру засновницького капіталу, встановленого Законом, Товариство підлягає ліквідації.)

Засновницький капітал акціонерного товариства ділиться на певну кількість акцій рівної номінальної вартості. АТ несе відповідальність за зобов'язання тільки майном товариства. Акціонерне товариство є найприйнятнішою організаційно-правовою формою для великих підприємств з великою кількістю власників (акціонерів). Власниками товариства є акціонери, тобто особи, які володіють його акціями. Акціонерами можуть бути: - фізичні особи; - юридичні особи; - держава, яку представляє Фонд державного майна України, або інша уповноважена особа.

Розмір засновницького капіталу відкритого акціонерного товариства повинен бути не меншим суми, еквівалентної 50 тис. євро, закритого товариства - не менше суми, еквівалентної 5 тис. євро по офіційному курсу гривни до іноземної валюти, встановленим Національним банком України на день державної реєстрації товариства.

Якщо власники (учасники) АТ мають заборгованість за внесками в засновницький капітал підприємства, ця частинка засновницького капіталу має назву неоплаченого капіталу. Під час визначення величини власного капіталу підприємства ця сума обчислюється.

Вилучений капітал відображає фактичну собівартість акцій власної емісії або частинок, викуплених товариством у його учасників. Сума вилученого капіталу обчислюється під час визначення загальної суми власного капіталу.

Слід зазначити, що засновницький капітал є найстабільнішою частиною власного капіталу акціонерного товариства. Його розмір, як правило, протягом року не змінюється на підприємствах, які не змінили своєї форми власності.

Для державних підприємств засновницький капітал [14, с.18] - це вартість всього майна, яке закріплене за економічним суб'єктом на правах повного комерційного розрахунку.

Для кооперативів [74, с.136] - це вартість майна, яке надане учасниками для здійснення господарській діяльності.

Протягом поточної діяльності у підприємств форми капіталу не є стабільними. Зміни торкаються збільшення (зменшення) як абсолютного розміру капіталу, так і окремих його складових. Постійно здійснюється перетворення одних ресурсів на капітал, інших - на товар або інші види цінностей.

Акціонерні товариства також можуть змінювати розмір засновницького капіталу (збільшувати і зменшувати). Збільшення засновницького капіталу здійснюється шляхом [45, с.153]:

- емісії додаткової кількості акцій;

- обміну облігацій товариства на його акції;

- збільшення номінальної вартості капіталу.

Зменшення засновницького капіталу здійснюється шляхом:

- зменшення номінальної вартості акції;

- зменшення кількості акцій існуючої номінальної вартості шляхом викупу частини акцій у власників з метою анулювання.

Додатковий вкладений капітал - це сума, на яку вартість реалізації випущених акцій перевищує їх номінальну вартість. Для акціонерних товариств різниця між вартістю реалізації випущених ними акцій і їх номінальною вартістю має назву «емісійний дохід».

Інший додатковий капітал - це сума дооцінки необоротних активів, вартість активів, безкоштовно одержаних підприємством від інших фізичних або юридичних осіб, і інші види додаткового капіталу. В більшості підприємств додатковий капітал представляє найбільшу частку у складі власного капіталу. Резервний капітал створюється згідно законодавству і засновницьким документам підприємства на покриття в майбутньому непередбаченого збитку і витрат. Резервний капітал - це джерело, яке створюється для гарантії безперервної роботи і виконання зобов'язань перед третіми особами. Наявність цього джерела надає останнім упевненість в погашенні підприємством своїх зобов'язань. Чим більший резервний капітал, тим більша сума збитку може бути компенсована (покрита), і у підприємства з'являються великі можливості для покриття збитку, якщо останні мають місце.

Створення резервного капіталу може мати обов'язковий (передбачається законодавством) і добровільний характер - згідно засновницьким документам. На сучасному етапі створення резервного капіталу є обов'язковим тільки для акціонерних товариств і підприємств з іноземними інвестиціями. Якщо в засновницьких документах не передбачено створення резервного фонду, то підприємство його не створює.

Інформація про розмір резервного капіталу в балансі підприємства має велике значення для зовнішніх користувачів бухгалтерської звітності, які розглядають резервний капітал як запас фінансової міцності підприємства.

Недостатній розмір обов'язкового резервного капіталу свідчить або про недостатній прибуток або про використовування резервного капіталу на покриття збитку.

Розміри відрахувань в резервний капітал визначають збір акціонерів і фіксуються в засновницьких документах товариства. При цьому AT і загальні підприємства повинні дотримуватися мінімальної його межі. Розмір резервного капіталу АТ не може перевищувати 25 % від засновницького капіталу. При цьому щорічно підприємства повинні робити відрахування в резервний капітал не менше 5 % чистого прибутку до того періоду, поки його розмір не досягне розміру, визначеного товариством.

Резервний капітал направляють для покриття збитку в звітному періоді, для погашення облігацій і викупу акцій акціонерного товариства, якщо інших джерел немає. Резервний капітал створюється підприємствами і на випадок ліквідації підприємства для покриття кредиторської заборгованості.

Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) - сума прибутку, який реінвестований в підприємство. Це важлива складова власного капіталу господарського товариства. Нерозподілений прибуток ділиться на асигновану частину, тобто частину, яка має певне цільове призначення, і неасигновану, яка не має конкретного призначення.

В зарубіжних корпораціях досить часто встановлюється обмеження на певну частину нерозподіленого прибутку, який не може бути використаний на виплату дивідендів. Якщо обмеження знімаються, ця частина може бути сплачена у вигляді дивідендів або використана в інший спосіб. Напрями розподілу чистого прибутку товариства закріплені його статутом і обумовлені поточною і стратегічною політикою, яка затверджується загальними зборами акціонерів товариства.

Існує ряд об'єктивних і суб'єктивних чинників, які впливають на  
формування оптимальної фінансової структури капіталу і можуть забезпечити умови для найбільш ефективного його використання. З урахуванням таких чинників, управління фінансовою структурою підприємства зводиться до двох основних завдань:

* встановлення оптимального для даного підприємства співвідношення власних і позикових коштів;
* залучення на підприємство необхідних видів і обсягів фінансових  
  ресурсів для досягнення розрахункових показників його структури.  
  Термін «оптимізація» застосовується в таких значеннях і включає в себе:  
  - процес визначення значень економічних показників, при яких досягається  
  оптимальний варіант, тобто найкращий стан системи;  
  - процес приведення системи в найкращий стан.

Існують різні принципи оптимізації структури капіталу, як:

* принцип максимізації рівня прогнозованої фінансової рентабельності;
* принцип мінімізації його вартості (метод середньозваженої вартості капіталу);
* принцип мінімізації рівня фінансових ризиків [95] .

Пошук раціональної структури капіталу за принципом мінімізації рівня

фінансових ризиків, пов'язаний з процесом вибору джерел фінансування різних складових активів підприємства (необоротні активи, постійна частина

оборотних активів, змінна частина оборотних активів).

На практиці використовуються різні принципи до фінансування різних

груп активів за рахунок пасивів балансу підприємств, що відображені на

рисунку 1.6.

При вищезазначених принципах, підходах, дозволяється оптимізувати

структуру капіталу тільки за вибором одного принципу, тому, основним моментом при формуванні оптимальної структури капіталу є достовірна правильна постановка цілей, що визначають оптимізаційний процес.

Основні принципи фінансування активів за рахунок капіталу

|  |
| --- |
| 100% змінної частини та 50% постійної частини оборотних активів формуються за рахунок короткострокових зобов'язань, інші 50% постійної частини оборотних активів та необоротні активи – за рахунок власного капіталу і довгострокових зобов’язань |

Агресивний принцип

|  |
| --- |
| 50% змінної частини оборотних активів формується за рахунок короткострокових зобов'язань, інші 50% змінної частини, постійна частина оборотних активів та необоротні активи покриваються власним капіталом і довгостроковими зобов'язаннями |

Консервативний принцип

|  |
| --- |
| 100% змінної частини оборотних активів формується за рахунок короткострокових зобов'язань, а 100% постійної частини – за рахунок власного капіталу, що дозволяє встановити конкретні його розміри на майбутній період(рік, квартал) з врахуванням індивідуальних особливостей діяльності певного підприємства |

Помірний принцип

Рис. 1.6. Принципи фінансування активів за рахунок капіталу

Таким чином - власний капітал підприємства - основне джерело формування прибутку і доходів його власників як у поточному, так і в перспективному періоді, його розмір та динаміка змін характеризують рівень ефективності господарської діяльності. Капітал є однією з економічних категорій, сутність якої досліджується економічною наукою уже довготривалий час, однак нового значення поняття отримало лише в умовах ринкових відносин. В сучасних умовах нестабільної ринкової ситуації та кризових явищ на фінансовому ринку, чим більше власний капітал, тим вища конкурентоспроможність та надійніше його фінансове становище. Власний капітал виступає гарантією захищеності прав власників підприємства.

1.3. Теоретичний аналіз моделей формування структури капіталу

Рівень ефективності господарської діяльності підприємства багато в чому визначається цілеспрямованим формуванням його капіталу. Основною метою формування капіталу підприємства є задоволення потреби в придбанні необхідних активів і оптимізація його структури з позицій забезпечення умов ефективного його використовування.

З урахуванням цієї мети процес формування капіталу підприємства будується на основі наступних принципів (рис. 1.7) [67, с.102].

Принципи формування капіталу підприємства

Облік перспектив розвитку господарської діяльності підприємства

Забезпечення відповідності об'єму капіталу, що привертається, об'єму формованих активів підприємства

Забезпечення оптимальності структури капіталу з позицій ефективного його функціонування

Забезпечення мінімізації витрат по формуванню капіталу з різних джерел

Забезпечення високоефективного використовування капіталу в процесі господарської діяльності

Рис. 1.7. Основні принципи формування капіталу підприємства

а) Облік перспектив розвитку господарської діяльності підприємства. Процес формування об'єму і структури капіталу підлеглий задачам забезпечення його господарської діяльності не тільки на початковій стадії функціонування підприємства, але і в найближчій перспективі. Забезпечення цієї перспективності формування капіталу підприємства досягається шляхом включення всіх розрахунків, пов'язаних з його формуванням, в бізнес-план проекту створення нового підприємства.

б) Забезпечення відповідності об'єму капіталу, що привертається, об'єму формованих активів підприємства. Загальна потреба в капіталі підприємства ґрунтується на його потребі в оборотних і необоротних активах. Ця загальна потреба в капіталі, необхідному для створення нового підприємства, включає дві групи майбутніх витрат: 1) передстартові витрати: 2) стартовий капітал.

Передстартові витрати по створенню нового підприємства є відносно невеликими сумами фінансових коштів, необхідними для розробки бізнес-плану і фінансування пов'язаних з цим досліджень. Ці витрати носять разовий характер і хоча вимагають певних витрат капіталу, у складі загальної потреби в ньому звичайно займають незначну частку.

Стартовий капітал призначений для безпосереднього формування активів нового підприємства з метою початку його господарської діяльності (подальше нарощування капіталу розглядається як форма розширення діяльності підприємства і пов'язане з формуванням додаткових фінансових ресурсів).

При визначенні загальної потреби в капіталі знов створюваного підприємства використовуються звичайно два основні методи [74, с.144]:

Прямий метод розрахунку загальної потреби в капіталі ґрунтується на визначенні необхідної суми активів, що дозволяють новому підприємству почати господарську діяльність. Цей метод розрахунку виходить з алгоритму: загальна сума активів рівна загальній сумі капіталу, що інвестується. Оскільки розрахунок потреби в активах створюваного підприємства здійснюється в трьох варіантах (мінімально необхідна торба активів; необхідна сума активів, що забезпечує достатні розміри запасів страховок по окремих їх видах; максимально необхідна сума активів), він дозволяє диференціювати і загальну потребу в капіталі нового підприємства в межах від мінімальної до максимальної.

Непрямий метод розрахунку загальної потреби в капіталі ґрунтується на використовуванні показника "капіталоємність продукції ". Цей показник дає уявлення про те, який розмір капіталу використовується з розрахунку на одиницю проведеної (або реалізованої) продукції. Він розраховується в розрізі галузей і підгалузей економіки шляхом розподілу загальної суми капіталу (власного і позикового), що використовується, на загальний об'єм проведеної (реалізованої) продукції. При цьому загальна сума капіталу, що використовується, визначається як середня в даному періоді.

Використовування непрямого методу розрахунку загальної потреби в капіталі для створення нового підприємства здійснюється лише на попередніх етапах до розробки бізнес-плану. Цей метод дає лише приблизну оцінку потребі в капіталі, оскільки показник середнє галузевої капіталоємності продукції істотно коливається в розрізі підприємств під впливом окремих чинників.

Основними з таких чинників є: а) розмір підприємства; б) стадія життєвого циклу підприємства; в) прогресивність технології, що використовується; г) прогресивність устаткування, що використовується; д) ступінь фізичного зносу устаткування; е) рівень використовування виробничої потужності підприємства і ряд інших. Тому більш точну оцінку потреби в капіталі для створення нового підприємства при використовуванні цього методу розрахунку можна одержати в тому випадку, якщо для обчислення буде застосований показник капіталоємності продукції на діючих підприємствах-аналогах (з урахуванням вище перелічених чинників).

Розрахунок загальної потреби в капіталі знов створюваного підприємства на основі показника капіталоємності продукції здійснюється по наступній формулі [15, с.220]:

Пк = Кп х ОП + ПРК (1.2)

де Пк - загальна потреба в капіталі для створення

нового підприємства;

Кп - показник капіталоємності продукції (середнє галузевої або аналоговий);

ОП - планований середньорічний об'єм виробництва продукції;

ПРК - передстартові витрати і інші одноразові витрати капіталу, пов'язані із створенням нового підприємства.

Забезпечення оптимальності структури капіталу з позицій ефективного його функціонування. Умови формування високих кінцевих результатів діяльності підприємства в значній мірі залежать від структури капіталу, що використовується.

Структура капіталу є співвідношенням власних і позикових фінансових коштів, що використовуються підприємством в процесі своєї господарської діяльності.

Структура капіталу, що використовується підприємством, визначає багато аспектів не тільки фінансової, але і операційної і інвестиційної його діяльності, надає активну дію на кінцеві результати цієї діяльності. Вона впливає на коефіцієнт рентабельності активів і власного капіталу (тобто на рівень економічної і фінансової рентабельності підприємства), визначає систему коефіцієнтів фінансової стійкості і платоспроможності (тобто рівень основних фінансових ризиків) і кінець кінцем формує співвідношення ступеня прибутковості і ризику в процесі розвитку підприємства.

Формування структури капіталу нерозривний зв'язано з урахуванням особливостей кожної з його складових частин.

Власний капітал [78, с.312] характеризується наступними основними позитивними особливостями:

* Простотою залучення, оскільки рішення, пов'язані із збільшенням власного капіталу (особливо за рахунок внутрішніх джерел його формування) приймаються власниками і менеджерами підприємства без необхідності отримання згоди інших господарюючих суб'єктів;
* Більш високою здатністю генерації прибутку у всіх сферах діяльності, оскільки при його використовуванні не потрібна сплата позикового відсотка у всіх його формах;
* Забезпеченням фінансової стійкості розвитку підприємства, його платоспроможності в довгостроковому періоді, а відповідно і зниженням ризику банкрутства.

Разом з тим, йому властиві наступні недоліки:

* Обмеженість об'єму залучення, а отже і можливостей істотного розширення операційної і інвестиційної діяльності підприємства

в періоди сприятливої кон'юнктури ринку на окремих етапах

його життєвого циклу;

* Висока вартість порівняно з альтернативними позиковими джерелами формування капіталу;
* Невживана можливість приросту коефіцієнта рентабельності власного капіталу за рахунок залучення позикових фінансових коштів, оскільки без такого залучення неможливо забезпечити перевищення коефіцієнта фінансової рентабельності діяльності підприємства над економічною.

Таким чином, підприємство, що використовує тільки власний капітал, має щонайвищу фінансову стійкість (його коефіцієнт автономії рівний одиниці), але обмежує темпи свого розвитку (оскільки не може забезпечити формування необхідного додаткового об'єму активів в періоди сприятливої кон'юнктури ринку) і не використовує фінансові можливості приросту прибутку на вкладений капітал.

Позиковий капітал [79, с.272] характеризується наступними позитивними особливостями:

* Достатньо широкими можливостями залучення, особливо при високому кредитному рейтингу підприємства, наявності застави або гарантії поручителя;
* Забезпеченням зростання фінансового потенціалу підприємства при необхідності істотного розширення його активів і зростання темпів зростання об'єму його господарської діяльності;
* Більш низькою вартістю порівняно з власним капіталом за рахунок забезпечення ефекту "податкового щита" (вилучення витрат по його обслуговуванню з податковооблагаємої бази при сплаті податку на прибуток);
* Здатністю генерувати приріст фінансової рентабельності (коефіцієнта рентабельності власного капіталу).

В той же час використовування позикового капіталу має наступні недоліки [22, з. 344]:

* Використовування цього капіталу генерує самі небезпечні фінансові ризики в господарській діяльності підприємства - ризик зниження фінансової стійкості і втрати платоспроможності. Рівень цих ризиків зростає пропорційно зростанню питомої ваги використовування позикового капіталу;
* Активи, сформовані за рахунок позикового капіталу, генерують меншу (за інших рівних умов) норму прибутку, який знижується на суму виплачуваного позикового відсотка у всіх його формах (відсотка за банківський кредит; лізингової ставки; купонного відсотка по облігаціях; вексельного відсотка за товарний кредит і т.п.);
* Висока залежність вартості позикового капіталу від коливань кон'юнктури фінансового ринку. У ряді випадків при зниженні середньої ставки позикового відсотка на ринку використовування раніше одержаних кредитів (особливо на довгостроковій основі) стає підприємству невигідним у зв'язку з наявністю більш дешевих альтернативних джерел кредитних ресурсів;
* Складність процедури залучення (особливо у великих розмірах), оскільки надання кредитних ресурсів залежить від рішення інших господарюючих суб'єктів (кредиторів), вимагає у ряді випадків відповідних сторонніх гарантій або застави (при цьому гарантії компаній страховок, банків або інших господарюючих суб'єктів надаються, як правило, на платній основі).

Таким чином, підприємство, що використовує позиковий капітал, має більш високий фінансовий потенціал свого розвитку (за рахунок формування додаткового об'єму активів) і можливості приросту фінансової рентабельності діяльності, проте в більшій мірі генерує фінансовий ризик і загрозу банкрутства (зростаючі у міру збільшення питомої ваги позикових засобів в загальній сумі капіталу, що використовується).

Дослідивши теоретичні основи механізму управління капіталом підприємства, можна зробити висновок, що основним принципом для підприємства є забезпечення мінімізації витрат по формуванню капіталу з різних джерел. Така мінімізація здійснюється в процесі управління вартістю капіталу.

Функціонування капіталу підприємства в процесі його продуктивного використовування характеризується процесом постійного кругообігу, де кожний завершений оборот капіталу складається з ряду стадій.

Згідно з національними стандартами бухгалтерського обліку, капітал підприємства відображається в пасиві балансу і складається з власного капіталу і зобов'язань.

При визначенні єства механізмів управління формуванням капіталу найскладнішими є питання мінімізації вартості капіталу і оптимізації його структури.

1.4. Економічна характеристика ТОВ «ЕвроПолімерКомпаунд»

Мета діяльності - здійснення ринкових відносин і задоволення споживацького попиту на будівельні матеріали.

Предмет діяльності – виробництво пластмас у первинних формах.

В даний час ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» має в розпорядженні кваліфікований персонал, що має великий досвід роботи в області виробництва і організації збуту продукції.

Товариство з обмеженою відповідальністю «ЄвроПолімерКомпаунд» має в розпорядженні власний офіс в м. Сєвєродонецьк.

Товариство з обмеженою відповідальністю «ЄвроПолімерКомпаунд» створено в цілях:

* отримання максимально високих прибутків;
* задоволення потреб підприємств і населення в товарах і послугах;
* розвитку взаємовигідних зовнішньоекономічних зв'язків, торгової і науково-технічної співпраці із зарубіжними фірмами.
* підвищення ефективності виробництва і збільшення прибутку;
* підвищення конкурентоспроможності продукції на ринках;
* реалізація широкомасштабних і інвестиційний проектів, формування ефективних і організаційних зв'язків підрозділів, що входять до складу підприємства;
* реалізації економічних і соціальних потреб працівників підприємства;
* організації науково-дослідних і експериментально-конструкторських робіт;
* оптимізації інвестування.

Основними напрямами діяльності підприємства є:

* Виробництво і реалізація пластмас у первинних формах;
* Забезпечення продукцією з пластмас споживачів підприємств і населення України;
* перспективний розвиток підприємства, нове будівництво, реконструкція, технічне переозброєння;
* переробка, використовування і реалізація відходів виробництва, вторинної сировини;
* розробка, узгодження і затвердження проектів і упровадження нової техніки, передової технології, сучасних методів організації виробництва, а також вживання прогресивних матеріалів, виробів на конструкцій;
* матеріально-технічне забезпечення, виробництва продукції, надання послуг через систему прямих угод (договорів, контрактів), або через біржі і інші організації;
* реалізація власної продукції, майна, відходів виробництва вторинної сировини, і тому подібне за цінами і тарифами, встановленими самостійною або на договірних основах, а у випадках, що передбачені законодавство України - за державними цінами і тарифами;
* організація збуту продукції (товарів, робіт, послуг);
* організація управління виробництвом, розвиток ринкових відносин.
* організація підготовки кадрів, підвищення кваліфікації робочих і керівних кадрів;
* надання транспортно-експедиційних послуг.
* видавнича діяльність.
* автомобільне і транспортно-експедиційне обслуговування з метою задоволення потреб споживачів в перевезенні вантажів і пасажирів.
* Інші види діяльності.

Підприємство забезпечує дотримання законодавства України про надра і охорону навколишнього природного середовища.

Підприємство є юридичною особою з дня його державної реєстрації.

Майно підприємства складають основні засоби і оборотні кошти, а також цінності, вартість яких відображається в самостійному балансі підприємства.

Майно підприємства є колективною власністю і закріплюється за ним на праві повного господарського ведення.

Управління підприємством здійснює його керівник.

Підприємство самостійно планує свою діяльність і визначає перспективи розвитку, виходячи з попиту на продукцію, яку проводить, соціального розвитку підприємства, підвищення доходів.

ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» розташовано в місті Сєвєродонецьк, вул. Промислова, 2.

Підприємство веде фінансовий, оперативний, бухгалтерський і статистичний облік відповідно до порядку, передбаченого чинним законодавством. Порядок ведення бухгалтерського обліку і статистичної звітності визначається відповідним законодавством.

Директор і головний бухгалтер несуть персональну відповідальність за правильність поставки обліку, за повноту, достовірність, своєчасність надання бухгалтерської звітності до органів Державної статистики і Державної податкової інспекції.

Розподіл одержаного прибутку між учасниками здійснюється за підсумками роботи за рік пропорційно їх частинам в Статутний капітал, якщо інше рішення не ухвалене.

Підприємство відповідає за своїми зобов'язаннями всім належним йому майном, на яке згідно чинного законодавства може бути обернуто стягнення. Підприємство не відповідає за зобов'язаннями працівників співвласників і держави, а працівники-співвласники і держава не відповідають за зобов'язаннями Підприємства.

Підприємство в своїй діяльності керується чинним законодавством і Статутом.

РОЗДІЛ 2. ОБЛІК ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

2.1. Формування та облік зареєстрованого капіталу

Облік власного капіталу підприємства є складним, багатоаспектним  
завданням, під час розв’язання якого слід враховувати не лише загальний  
фінансовий стан підприємства та його діяльність, а й кон’юнктуру ринку та  
економічний стан його кредиторів та дебіторів. Облік власного капіталу  
показує, наскільки забезпечене підприємство коштами для нормального  
функціонування. Таким чином, бухгалтерський облік здійснює спостереження, вимірювання, фіксацію та контроль за розміром власного капіталу.

Найбільшу питому вагу у структурі власного капіталу займає  
зареєстрований (пайовий) капітал.

*Зареєстрований капітал*– юридично оформлена, офіційно об’явлена і  
належним чином зареєстрована частина внесків власників до капіталу  
підприємства **[**24].

У складі зареєстрованого капіталу виділяють:  
- статутний капітал – зафіксована в установчих документах загальна  
вартість активів, які є внеском власників (учасників) до капіталу підприємства;  
- пайовий капітал – сукупність коштів фізичних і юридичних осіб,  
добровільно розміщених у товаристві для здійснення його господарської  
діяльності, а саме: суми пайових внесків членів споживчого товариства,  
колективного сільськогосподарського підприємства, житлово-будівельного  
кооперативу, кредитної спілки та інших підприємств, що передбачені  
установчими документами.

Сутність зареєстрованого капіталу визначається через його функції. До

даного часу питання функцій зареєстрованого капіталу у наукових джерелах не розглядалося, тому зупинимося на функціях його складових, зокрема статутного капіталу. Переважна більшість науковців виділяють три функції статутного капіталу: стартову (функцію джерела коштів для започаткування діяльності), гарантійну (щодо гарантування інтересів кредиторів) та регулятивну (функцію визначення обсягу корпоративних прав, тобто частки

участі кожного в товаристві).

Інші вчені називають ще декілька функцій. Зокрема, С.В. Глібко окремо виділяє організаційну функцію, М.Г. Іонцев, Т.В. Кашаніна й Ю.О. Тарасенко відповідно – індикаторну (контрольну) функцію, О.Р. Кібенко й А.В. Пендак – облікову, О.М. Кірсанов – суверенітетну [39,с.39]. Кравченко С.С. також виділяє ще такі як: стартова - для розпочинання діяльності створюваної юридичної особи; гарантійна, що відповідає за належний рівень відповідальності юридичної особи; функція визначення вкладів учасників для здійснення ними своїх корпоративних прав [ 38].

На противагу зазначеним думкам В.М. Кравчук виділяє такі чотири  
функції:  
 1) інституційну - без формування статутного капіталу неможливе  
створення деяких юридичних осіб. Якщо статутний капітал не буде  
сформовано, орган, що здійснює державну реєстрацію юридичних осіб,  
відмовить у реєстрації;

2) інформаційну - відомості про статутний капітал, насамперед про його розмір, розподіл між учасниками, предмет внесків, порядок формування, мають важливе інформаційне значення. Розмір статутного капіталу та розподіл часток між учасниками дозволяє оцінити ризик учасників, розподіл голосів між ними та вплив на діяльність товариства;

3) економічну - статутний капітал є одним із джерел формування майна  
юридичної особи, тобто за рахунок внесків засновників (учасників) фінансується діяльність підприємства;

4) гарантійну - розмір статутного капіталу свідчить про мінімальну  
вартість чистих активів товариства, тобто статутним капіталом визначається  
мінімальний розмір майна товариства, що гарантує інтереси його кредиторів  
[45,с.19].

Як бачимо, єдиної думки стосовно функцій статутного капіталу немає.

Що ж стосується функцій зареєстрованого капіталу, то у наукових колах дане питання не досліджувалось. Разом з тим, зважаючи на однакову природу зареєстрованого та статутного капіталу можна видіти такі функції  
зареєстрованого капіталу (рис. 2.1):

1. стартову - формування джерел коштів для започаткування діяльності;
2. гарантійну - гарантування інтересів кредиторів;
3. регулятивну - визначення обсягу корпоративних прав, тобто частки участі кожного в товаристві;
4. стабілізаційну - підтримання платоспроможності та фінансової  
   стабільності підприємства.

Стартова - формування джерел коштів для започаткування діяльності

**Функції капіталу**

Стабілізаційна – підтримання платоспроможності та фінансової стабільності підприємства

Регулятивна - визначення обсягу корпоративних прав, тобто частки участі кожного із засновників

Гарантійна – гарантування інтересів кредиторів

Рис. 2.1. Основні функції зареєстрованого капіталу

Відповідно до діючого законодавства акціонерні товариства та товариства з обмеженою відповідальністю повинні створити статутний капітал. Статутний капітал - це єдиний з видів капіталу, який персоніфікується. В залежності від організаційно-правової форми підприємства існують певні відмінності формування, а, отже, і обліку статутного капіталу. Таким чином, наявність та розмір частки кожної із складових капіталу залежить від організаційної форми підприємства [28] .

Формування зареєстрованого капіталу дуже трудомісткий та важливий  
процес. Відповідно до законодавчої бази України до статутного капіталу можна вносити: грошові кошти, у т.ч. в іноземній валюті; рухоме майно; нерухоме майно; права користування майном; права користування землею, водою та іншими природними ресурсами; майнові права на об’єкти інтелектуальної власності; майнові права (права вимоги); цінні папери; частку (її частину) у статутному капіталі. У випадку формування внесків майном виникає питання щодо грошової оцінки такого майна при зарахуванні на баланс. На нашу думку, при формуванні статутного капіталу доцільно було б визначити необхідність залучення незалежного оцінювача для оцінки не грошови внесків власників.

Окрім того, у вітчизняному законодавстві відсутні рекомендації щодо методики оцінки. Тому, слід погодитись із О.Х. Юлдашевим, що оцінку внесків можна виконувати із застосуванням положень Міжнародних стандартів оцінки МСО 1-4 та норм професійної діяльності оцінювачів, затверджених Радою Українського товариства оцінювачів, особливо якщо це стосується іноземних інвестицій.

Ще одним проблемним питанням при формуванні статутного капіталу є внески в іноземній валюті. По суті, внесок в статутний капітал іноземного  
інвестора є немонетарною статтею балансу і тому не підлягає переоцінці у  
зв'язку зі зміною курсу. Тобто, внески учасників до статутного капіталу  
підприємства оцінюються і фіксуються в установчих документах в  
національній за курсом Національного банку України (далі – НБУ) на дату  
підписання статуту і надалі не підлягають перерахуванню у зв'язку зі змінами  
курсів іноземної валюти. Що ж стосується неповністю сплаченого капіталу, то у деяких джерелах він трактується як монетарна стаття балансу, оскільки  
відображає заборгованість засновників (учасників) господарського товариства за внесками до статутного капіталу підприємства. На нашу думку, це неправомірним, адже згідно П(С)БО 21 монетарними статтями балансу є статті про кошти, активи і зобов'язання, які будуть сплачені у фіксованій (або  
визначеній) сумі грошей або їх еквівалентів. До монетарних статей належать:  
грошові кошти в касі, на рахунках в установах банків, в органах Державного  
казначейства, фінансові вкладення; кредити банків та інші позики; дебіторська заборгованість та зобов’язання, що будуть отримані чи сплачені у визначеній сумі грошей або їх еквівалентів [61,с.265]. Таким чином, неповністю сплачений капітал не відноситься до монетарних статей, оскільки може вноситися як в грошовій, так і в не грошовій формі.  
Для відображення процесу формування та операцій з капіталом  
призначений 4 клас Плану рахунків бухгалтерського обліку «Власний капітал  
та забезпечення зобов’язань».

Операції пов’язані із формуванням зареєстрованого капіталу  
відображаються з використанням рахунку 40 «Зареєстрований (пайовий)  
капітал». Даний рахунок використовується для обліку й узагальнення  
інформації про стан та рух статутного, іншого зареєстрованого капіталу  
підприємства, його пайового капіталу відповідно до законодавства й  
установчих документів, а також внесків до оголошеного, але ще не  
зареєстрованого статутного капіталу.

Рахунок 40 «Зареєстрований (пайовий) капітал містить такі субрахунки:  
- 401 «Статутний капітал» - відображається статутний капітал  
господарських товариств, державних і комунальних підприємств. Сальдо на  
цьому субрахунку повинно відповідати розміру статутного капіталу, який  
зафіксовано в установчих документах підприємства. Аналітичний облік  
статутного капіталу ведеться за видами капіталу за кожним засновником,  
учасником, акціонером тощо;

- 402 «Пайовий капітал» - відображається і узагальнюється інформація  
про суми пайових внесків членів споживчого товариства, колективного  
сільськогосподарського підприємства, житлово-будівельного кооперативу,  
кредитної спілки та інших підприємств, що передбачені установчими  
документами;  
- 403 «Інший зареєстрований капітал» - відображається зареєстрований  
капітал інших підприємств, зокрема приватних підприємств, формування якого передбачено в установчих документах;

- 404 «Внески до незареєстрованого статутного капіталу» -  
відображаються внески, які надходять для формування статутного капіталу, зокрема акціонерного товариства, після його оголошення і до реєстрації  
відповідних змін до установчих документів.

Як вже вище зазначалося, на субрахунку 404 відображається сума  
внесеного незареєстрованого статутного капіталу. Згідно п. 4 ст. 16 ЗУ «Про  
господарські товариства» рішення про зміну розміру статутного (складеного)  
капіталу товариства набирає чинності з дня внесення таких змін до Єдиного  
державного реєстру юридичних осіб та фізичних осіб – підприємців [30]. Окрім того, якщо підприємству відмовлено у реєстрації такого статутного капіталу, він підлягає поверненню власникам. Тому суму незареєстрованого статутного капіталу нелогічно відносити до зареєстрованого капіталу і відображати на рахунку 40 «Зареєстрований (пайовий) капітал». Такі внески доцільно відображати на субрахунку 401 «Статутний капітал» лише після реєстрації, а до того варто обліковувати їх як додаткові внески засновників на добровільних засадах з метою забезпечення розвитку підприємства, тобто у складі іншого вкладеного капіталу на субрахунку 422 «Інший вкладений капітал».

Облік статутного капіталу в Україні регламентується ЗУ «Про  
бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні, «Національним  
положення (стандартом) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до  
фінансової звітності», Положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку,  
Планом рахунків бухгалтерського обліку активів, капіталу, зобов'язань і  
господарських операцій підприємств і організацій, Інструкцією про  
застосування Плану рахунків бухгалтерського обліку активів, капіталу,  
зобов'язань і господарських операцій підприємств і організацій тощо.  
Особливості регламентування вітчизняного обліку статутного капіталу  
відображені на рис. 2.2.

Відображення основних операцій з формування і збільшення статутного капіталу суб’єктів господарювання відповідно відобразимо у таблиці 2.1.

При відображенні операцій зі збільшення статутного капіталу шляхом  
додаткових внесків коштами, запасами, необоротними активами кореспонденції рахунків будуть такими самими, як і при формуванні статутного капіталу.

Не менш важливим є відображення зменшення статутного капіталу (табл. 2.2).

При зменшенні статутного капіталу, здійснюваному для збільшення  
додаткового капіталу, а також для покриття збитків діяльності (тобто в цих  
випадках відбувається перегрупування засобів у структурі власного капіталу)  
кореспонденції рахунків з відображення витрат на зменшення статутного  
капіталу залишаються такими самими, як зазначено вище. Проте безпосереднє зменшення статутного капіталу в даному випадку відображається такою кореспонденцією рахунків: дебет рахунку 401 - кредит субрахунку 425 «Інший додатковий капітал» [12].

Акціонерні товариства мають свої особливості при формуванні та зміні  
статутного капіталу. Формування статутного капіталу акціонерного товариства здійснюється шляхом випуску певної кількості акцій рівною номінальною вартістю.

Витрати на випуск або придбання інструментів власного капіталу відображаються зменшенням додаткового вкладеного капіталу, а за його відсутності – зменшенням нерозподіленого прибутку (збільшенням непокритого збитку)

Витрати на випуск або придбання інструментів власного капіталу

Продаж власних дольових інструментів, в тому числі раніше викуплених

Прибуток(збиток) від продажу, випуску або анулювання інструментів власного капіталу емітент відображає збільшенням (зменшенням) додаткового вкладеного капіталу

Представляються у фінансовій звітності як вирахування із власного капіталу

Обов’язкове, передбачено формою звітності

ПОКАЗНИК

Обов’язкове для акціонерних товариств

Обов’язкове

Відображення в звітності викуплених власних акцій

Використання в обліку рахунку «Неоплачений капітал»

Зазначення неконтрольованої частки у власному капіталі

Зазначення суми неоплаченого капіталу в звітності

ОСОБЛИВОСТІ

Рис. 2.2. Основні риси обліку статутного капіталу за національними стандартами бухгалтерського обліку

Таблиця 2.1.

Порядок відображення основних операцій з формування статутного капіталу

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Зміст господарської операції | Кореспонденція рахунків | |
| Дебет | Кредит |
| 1. | Сформовано статутний капітал відповідно до установчих документів | 40 | 46 |
| 2. | Відображено внески засновників коштами на поточний рахунок у банку або в касу | 46 | 30,31 |
| 3. | Відображено внески засновників необоротними активами (основними засобами, нематеріальними активами, іншими необоротними активами) | 46 | 10,11,12 |
| 4. | Відображено внески засновників запасами (виробничі запаси, МШП, товари) | 46 | 20,28,22 |
| 5. | Відображено нарахування дивідендів на користь учасників товариства і відповідну заборгованість з їх виплати | 671 | 443 |
| 6. | Зареєстровано і відображено в обліку додаткові внески до статутного капіталу | 40 | 46 |
| 7. | Здійснено взаємозалік нарахованих дивідендів та додаткових внесків до статутного капіталу | 46 | 671 |
| 8. | Відображено у кінці року закриття сальдо за субрахунком 443 у кореспонденції із субрахунком 441 | 443 | 441 |

Таблиця 2.2.

Порядок відображення основних операцій зі зменшення статутного капіталу суб’єктів господарювання

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | Зміст господарської операції | Кореспонденція рахунків | |
| Дебет | Кредит |
| 1. | Відображено вартість послуг сторонніх організацій, пов’язаних зі зменшенням статутного капіталу, за рахунок додаткового капіталу | 422 | 631 |
| 2. | Відображено вартість послуг сторонніх організацій, пов’язаних зі зменшенням статутного капіталу, за рахунок нерозподіленого прибутку (зменшення непокритого збитку) | 443 | 631,685 |
| 3. | Відображено зменшення статутного капіталу | 401 | 672 |
| 4. | Відображено повернення внесків учасникам підприємства через касу або на картрахунок | 672 | 30,31 |
| 5. | Відображено перерахування коштів з банківського рахунку за отримані послуги, пов’язані зі зменшенням статутного капіталу | 631,685 | 31 |

Крім того, при відображенні операцій з емісії акцій слід врахувати,  
що відповідно до п. 25 П(С)БО 13 витрати на їх придбання як інструментів  
власного капіталу відображаються зменшенням додаткового вкладеного  
капіталу, а за його відсутності — зменшенням нерозподіленого прибутку  
(збільшенням непокритого збитку). Причому до таких витрат включаються лише витрати на оплату послуг сторонніх організацій з операцій, у результаті  
яких відбувається зміна розміру власного капіталу підприємства.

Що ж стосується документування операцій зі статутним капіталом, то для фіксування інформації про формування статного капіталу господарські  
товариства використовують типові та самостійно розроблені форми первинних документів: виписки банку, прибуткові касові ордери, акти приймання-передачі основних засобів та інших необоротних матеріальних активів, накладні, бухгалтерські довідки, засновницький опис майна, акти оцінки майна суб’єктів оціночної діяльності та інші.

Від організації аналітичного обліку статутного капіталу на підприємстві залежить правильність визначення частки кожного власника (учасника).

Організація аналітичного обліку статутного капіталу відбувається за видами капіталу по кожному засновнику, акціонеру залежно від особливостей формування й розміру капіталу кожного конкретного підприємства. Робочим планом рахунків слід передбачити таку деталізацію (субрахунки першого, другого порядку, аналітичні рахунки), яка б забезпечувала оперативну інформацію про склад статного капіталу підприємства.

Одним з основних моментів організації обліку на будь-якій ділянці є  
формування відповідних записів у документі про облікову політику. Стосовно організації обліку статутного капіталу доцільним буде описати в наказі про облікову політику:

* номенклатуру робочих бухгалтерських рахунків, а також побудову аналітичних рахунків з обліку статутного капіталу;
* порядок збільшення та зменшення статутного капіталу;
* встановлення порядку визначення складу учасників;
* підхід до оцінки не грошових внесків до статутного капіталу;
* форми первинних документів щодо підтвердження інформації про формування та рух статутного капіталу.

Формування статутного капіталу є обов’язковою умовою при створенні господарського товариства, оскільки їх установчі документи повинні закріплювати його розмір, склад, частки учасників, порядок формування та зміни тощо.

Ще одним з видів зареєстрованого капіталу є пайовий капітал. На облік  
пайового капіталу впливає його спосіб формування – у вигляді грошових  
коштів чи майна фізичних і юридичних осіб, добровільно розміщених у  
підприємстві для здійснення його господарсько-фінансової діяльності.  
Особливістю пайового капіталу є те, що його розмір не реєструється у статуті  
суб’єкта господарювання, тому нові внески чи їх вилучення не вимагають  
перереєстрації статуту в органах державної влади. У зв’язку з цим пайовий  
капітал формується в міру фактичної передачі пайовиками своїх внесків.  
Зокрема, при передачі внесків у грошовій формі дебетуються рахунки 30  
«Готівка», 31 «Рахунки в банках» та кредитується субрахунок 402 «Пайовий  
капітал». В свою чергу, при виході учасника робиться обернене проведення: Д-т 402 К-т 30, 31.

Єдиної законодавчої бази формування, руху та обліку пайового капіталу не існує. А тому кожний суб’єкт господарювання при вирішенні таких питань керується нормами спеціального законодавства і власного статуту.

2.2. Облікові аспекти формування та використання нерозподіленого прибутку як складової власного капіталу

Для бухгалтерського обліку прибутку важливе значення має  
нерозподілений прибуток, адже він відображається у балансі підприємства та є кінцевим результатом. Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) є частиною чистого прибутку, що лишається у підприємства після виплати доходів власникам.

Тобто формування та накопичення нерозподіленого прибутку починається з визначення чистого прибутку.

Процес визначення зводиться до того, що усі доходи протягом звітного  
періоду накопичуються за кредитом рахунків 7 класу «Доходи і результати  
діяльності» із наступним їх списанням, в порядку закриття, у кредит рахунку 79 «Фінансовий результат». При цьому, витрати підлягають накопиченню за  
дебетом рахунків 9 класу «Витрати діяльності», що в кінці звітного періоду  
списуються у дебет рахунку фінансових результатів. Саме на рахунку  
фінансових результатів відображається сума чистого прибутку чи збитку, яка  
зазначена у формі 2 «Звіт про фінансові результати».  
Загалом, «Звіт про фінансові результати» є основою для отримання  
інформації про формування і використання прибутку. Тут наведені статті, які  
узагальнюють фінансовий результат від всіх видів діяльності і формують  
чистий прибуток, зокрема [43] :

• чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг);

•валовий прибуток (збиток);

• фінансові результати від операційної діяльності;

• фінансові результати до оподаткування;

• чистий фінансовий результат (прибуток чи збиток).

Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг),  
визначається шляхом вирахування з доходу (виручки) від реалізації продукції  
(товарів, робіт, послуг) податку на додану вартість, акцизного збору, інших  
зборів, тощо.

Різниця між чистим доходом і собівартістю реалізованої продукції  
(товарів, робіт, послуг) називається валовим прибутком (збитком).  
Фінансовий результат від операційної діяльності, визначається, як сума  
валового прибутку (збитку), іншого операційного доходу за мінусом  
адміністративних витрат, витрат на збут та інших операційних витрат.  
Фінансовий результат до оподаткування визначається як сума прибутку  
(збитку) від операційної діяльності, фінансових та інших доходів за мінусом  
фінансових та інших витрат.

Вирішальний чистий фінансовий результат визначається, різниця між  
прибутком до оподаткування та сумою податку з прибутку.  
Тобто, чистий прибуток – це позитивний підсумковий результат  
функціонування підприємства за вирахуванням податку на прибуток, тобто це той прибуток, що підприємство може застосовувати в ході діяльності.  
Отриманий чистий прибуток поділяється на дві частини:

* розподілений;
* нерозподілений.

Розподілений прибуток - характеризує частину сформованого прибутку, що на даний момент вже розподілена й не використана в ході господарської діяльності.

Базою для розподілу прибутку підприємства є забезпечення необхідної  
пропорційності між поточним його використанням і акумулюванням для  
забезпечення виробничого потенціалу.

Вплив чинників на розподіл прибутку зображено на рисунку 2.3  
Нерозподілений прибуток – це елемент чистого прибутку підприємства,  
що утримується на підприємстві, для здійснення розподілу іншої частини на  
виплату дивідендів, поповнення резервного капіталу та інші цілі [24] .  
А.С. Бакаєв трактує нерозподілений прибуток, як підсумковий  
фінансовий результат, отриманий по результатам діяльності підприємства за  
звітний рік, що визначає збільшення капіталу за звітний рік і за цілий період  
діяльності підприємства [25].

Таке трактування поняття не показує процесу утворення цього прибутку, а лише подає його як статичний показник діяльності підприємства, який є кінцевим результатом, що утворюється після виконання всіх господарських операцій за звітний період.

Фактори, що впливають на розподіл прибутку

Внутрішні фактори

Характеризують способи і напрями розподілу прибутку та узгодженні у положеннях установчих документів, Наказі про облікову політику і відповідають дивідендній політиці

Зовнішні фактори

Визначаються на загальнодержавному рівні та закріплюються у нормативно - правових актах, які регламентують напрями та способи розподілу прибутку, а також відсоток його спрямування

Об’єкт обліку

Чистий прибуток поточного року, а також нерозподілений прибуток минулих років

Суб’єкти розподілу прибутку

Особи, які безпосередньо приймають участь в управління фінансово - господарською діяльністю підприємства та у розподілі прибутку

Розподіл прибутку

Рис. 2.3. Вплив факторів на розподіл прибутку

Нерозподілений прибуток є лише частиною чистого, тому доречніше  
нерозподілений прибуток визначати як частину чистого прибутку та вводити  
ще й інші підтвердження, що характеризують нерозподілений прибуток. Одним із таких критеріїв є сума прибутку, що не виплачена як дивіденди. Тобто нерозподілений прибуток – це частина прибутку, що залишається на  
підприємстві після виплати дивідендів засновникам.  
В.І. Кузь зазначає, що в залежності від інтересів по відношенню до  
величини отриманих фінансових результатів суб’єкти розподілу прибутку в  
силу наданих їм можливостей будуть використовувати елементи облікової  
політики у досягненні поставлених цілей. Проте, слід зауважити, що в окремих суб’єктів інтереси можуть змінюватися в залежності від обставин, що мали місце або що склалися. Напрями маніпуляції величиною прибутку за допомогою альтернативності варіантів щодо оцінки окремих об’єктів зі сторони власників залежать від ряду факторів: числа власників, величини часток у майні підприємства тощо [49,c.45].

Для обліку нерозподіленого прибутку (непокритих збитків) у Плані  
рахунків передбачений рахунок 44 «Нерозподілені прибутки (непокриті  
збитки)». За дебетом цього рахунку відображаються збитки та використані  
прибутки, кредитом рахунку - збільшення прибутку від усіх видів діяльності.  
Сальдо рахунку може бути як дебетове, так і кредитове. Дебетове сальдо  
показує – суму певних збитків минулих і поточного років, кредитове сальдо  
залишок невикористаного прибутку на кінець звітного року.

Рахунку 44 «Нерозподілені прибутки (непокриті збитки)» відповідають  
такі субрахунки:

- 441 «Прибуток нерозподілений»;

- 442 «Непокриті збитки»;

- 443 «Прибуток, використаний у звітному періоді».

Шляхом переведення частини прибутку на рахунок 443 «Прибуток,  
використаний у звітному періоді» відбувається його розподіл на виплату  
дивідендів, поповнення резервного капіталу, погашення збитків минулих років, тощо. А інша частина прибутку утримується нерозподіленою і обліковується на рахунку 44 «Нерозподілені прибутки (непокриті збитки)». Як підсумок рахунок 443 «Прибуток, використаний у звітному періоді» має нульове сальдо на кінець періоду, адже частина прибутку, що накопичується на рахунку 443 відразу ж списується для поповнення або створення капіталів [23] .

Якщо на субрахунку 441 «Прибуток нерозподілений» наявне кредитове  
сальдо, то на цю суму підприємство має нерозподілений прибуток поточного  
року, котрий підлягає відображенню у рядку 1420 першого розділу пасиву  
форми 1 «Баланс (Звіт про фінансовий стан)». Також у вищенаведеному рядку відображається чистий фінансовий результат поточного року, тобто сальдо рахунку 79 «Фінансові результати».

2.3. Відображення даних про власний капітал у фінансовий та іншій  
звітності підприємства

Значення показника капіталу як одного з факторів виробництва важко  
переоцінити, адже будь-яке функціонування підприємства розпочинається із  
інвестування певних ресурсів з метою здійснення статутної діяльності. Такими ресурсами можуть бути як власні, так і залучені зі сторони джерела, що відповідають власному та залученому капіталу.

Дослідження даних показників дозволяє оцінити поточний і  
перспективний фінансовий стан організації; виявити доступні джерела коштів та оцінити раціональні способи їх мобілізації; спрогнозувати становище підприємства на ринку капіталів.

Розмежовуючи власний капітал і зобов'язання з позиції теорії власності, треба мати на увазі наступне.

Власний капітал — це основний ризиковий капітал, власність  
підприємства, який не дає гарантованого права на прибуток, дивіденди. Щодо нього не встановлено чіткого графіка повернення коштів учасникам,  
інвесторам. До того ж часткова або повна втрата інвестованого в підприємство капіталу не призводить до юридичної відповідальності останнього перед власниками, засновниками [44] .

Інформація про складові власного капіталу розкривається в усіх чинних  
формах фінансової звітності з різним ступенем деталізації. Основними  
формами звітності, що використовуються для відображення капіталу в Україні, є форма 1 «Баланс (Звіт про фінансовий стан)» і форма 4 «Звіт про власний капітал».

Головним джерелом інформації, що характеризує фінансово-майновий  
стан суб’єкта господарювання, є Баланс, в якому на визначену дату наводяться дані про господарські засоби за їхнім складом і розміщенням та джерелами формування. Даний звіт сформований згідно фундаментальної балансової моделі (Активи = Пасиви).

Світовою теорією і практикою вироблено ряд  
модифікацій інформаційного подання капіталу в балансі підприємства.  
Найбільш розповсюдженою є формула, за якою активи дорівнюють сумі  
власного капіталу та залучених коштів. Виходячи з неї, розмір власного  
капіталу підприємства визначається за залишковим принципом (активи мінус  
залучений зі сторони капітал) [32]. З такої позиції трактують поняття «власний капітал» і національні Положення (стандарти) бухгалтерського обліку. Згідно з НП(С)БО 1 власний капітал визначається як частка в активах підприємства, що залишається після вирахування його зобов'язань.

Як стверджує І.Я. Назарова,саме такої моделі притримується більшість вітчизняних вчених у трактуванні капіталу з позиції власності [60,c.250].  
Пасив балансу на даний час будується за такими розділами:

1. Власний капітал.
2. Довгострокові зобов'язання і забезпечення.
3. Поточні зобов'язання і забезпечення.
4. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття.

Зважаючи на те, що власний капітал відображається у першому розділі пасиву балансу, всі інші показники слід вважати залученими (запозиченими) зі сторони ресурсами або зобов'язаннями [55].

Перший розділ пасиву Балансу «Власний капітал» надає таку інформацію:

1. у рядку 1400 «Зареєстрований (пайовий)капітал» наводиться зафіксоване в установчих документах значення статутного капіталу, а підприємства, для яких не передбачена фіксована сума такого капіталу, відображають фактичний внесок власників у господарську діяльність підприємств у вигляді пайових внесків;
2. у рядку 1405 «Капітал у дооцінках», необхідно відображати суму  
   дооцінки необоротних активів і фінансових інструментів, зменшену на уцінку таких об’єктів у межах сум раніше проведених дооцінок;
3. у рядку 1410 «Додатковий капітал» наводиться інформація про  
   емісійний дохід (сума, на яку вартість продажу акцій власної емісії перевищує їх номінальну вартість), вартість безкоштовно отриманих необоротних активів, сума капіталу, який вкладено засновниками понад статутний капітал, накопичені курсові різниці, які відповідно до національних положень (стандартів) бухгалтерського обліку відображаються у складі власного капіталу, та інші складові додаткового капіталу;
4. в рядку 1415 «Резервний капітал» наводиться сума резервів, створених відповідно до чинного законодавства або установчих документів за рахунок нерозподіленого прибутку підприємства;
5. у рядку 1420 «Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)»  
   відображається або сума нерозподіленого прибутку, або сума непокритого  
   збитку. Сума непокритого збитку наводиться в дужках та вираховується при  
   визначенні підсумку власного капіталу.
6. у рядку 1425 «Неоплачений капітал» відображається сума  
   заборгованості власників (учасників) за внесками до статутного капіталу. Дана сума наводиться в дужках і вираховується при визначенні підсумку власного капіталу;
7. у 1430 «Вилучений капітал» відображається фактична собівартість акцій власної емісії або часток викуплених підприємством у його учасників. Сума вилученого капталу наводиться в дужках і підлягає вирахуванню при визначенні підсумку власного капталу.

Інформація про капітал підприємства розкривається також у звітній формі 4 «Звіт про власний капітал».

Метою складання цього звіту є докладне пояснення усіх змін, що сталися у власному капіталі підприємства за звітний рік.  
Звіт про власний капітал тісно пов’язаний з Балансом, оскільки  
інформація про залишки капіталу в розрізі окремих його видів на початок і  
кінець року повинна відповідати даним І розділу пасиву Балансу. Отже,  
джерелами власного капіталу в Звіті про власний капітал є:

• Зареєстрований капітал;

• Капітал у дооцінках;

• Додатковий капітал;

• Резервний капітал;

• Нерозподілений прибуток (непокритий збиток);

• Неоплачений капітал;

• Вилучений капітал.

Звіт про власний капітал містить значно більше інформації про капітал, ніж Баланс. Окремим блоком показників у ньому відображається коригування залишків капіталу на початок року, на кінець року. У статтях «Зміна облікової політики», «Виправлення помилок» та «Інші зміни» відображаються суми коригувань [103]. Дані про залишки за окремими складовими власного капіталу на початок року переносяться з відповідних рядків першого розділу пасиву Балансу «Власний капітал». Подальше заповнення звіту здійснюється за шаховим принципом, згідно з яким на перетині відповідних граф і рядків відображаються зміни складових власного капіталу за рахунок різних подій. Таке відображення  
операцій забезпечує відповідність складових власного капіталу на кінець року, наведених у Звіті про власний капітал, даним першого розділу пасиву Балансу «Власний капітал». Звіт про власний капітал вирізняється значною аналітичністю та враховує усі коригування, пов’язані зі зміною облікової політики підприємства, виправленням помилок, будь-які інші зміни в обліку, що впливають на оцінку елементів (джерел) власного капіталу [23].

Загалом структура Звіту про власний капітал наведена у таблиці 2.3.

Таблиця 2.3.

Структура Звіту про Власний капітал

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показники | Рядки | Характеристика |
| 1 | 2 | 3 |
| Розділ 1 «Коригування» | 4005,  4010,  4090 | Проводиться коригування залишку власного  капіталу на початок року внаслідок зміни  облікової політики, виправлення помилок та  інших змін. Відповідно до вимог П(С)БО 6  «Виправлення помилок і зміни у фінансових  звітах» виправлення помилок, допущених при  складанні фінансових звітів у попередніх  роках, здійснюється коригуванням сальдо  нерозподіленого прибутку на початок звітного  року, якщо такі помилки впливають на  величину нерозподіленого прибутку  (непокритого збитку). Після коригування  визначається значення скоригованого залишку  на початок року (рядок 4095) |
| Розділ 2 «Чистий прибуток  (збиток) за звітний період» | 4100 | Подається інформація про чистий прибуток  (збиток), наведена у рядках 2350 (2355)  першого розділу Звіту про фінансові  результати. |
| Розділ 3 «Інший сукупний  дохід за звітний період» | 4110-  4116 | Наводиться інформація про суму іншого  сукупного доходу за звітний період на основі  Звіту про фінансові результати. |
| Розділ 4 «Розподіл прибутку» | 4200-  4225 | Наводиться інформація про розподіл прибутку  на виплату дивідендів учасникам і на  збільшення величини статутного й резервного  капіталу. |
| Розділ 5 «Внески учасників» | 4240,  4245 | Відображається інформація, з одного боку, про  збільшення розміру зареєстрованого капіталу  (статутного, пайового тощо), а з іншого – про  зміни неоплаченого капіталу в результаті  виникнення та погашення заборгованості  учасників за внесками в господарську  діяльність підприємств. |
| Розділ 6 «Вилучення капіталу» | 4260-  4280 | Подається інформація про вилучений капітал і  зменшення розміру зареєстрованого капіталу в  результаті виходу засновника, викупу або  анулювання викуплених акцій акціонерним  товариством, зменшення номінальної вартості  акцій власної емісії тощо. |
| Розділ 7 «Інші зміни у  капіталі» | 4290,  4291 | Відображається інформація про придбання  (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому  підприємстві, суму списаних невідшкодованих  збитків, вартість безоплатно одержаних  необоротних активів тощо. |

На наш погляд, Звіт про власний капітал потребує удосконалення.  
Зокрема, варто більш диференційовано відображати інформацію про події, що виникли після дати балансу. А саме, у розділ «Коригування» варто включити рядок 4011 «Дивіденди за звітний період, що оголошені підприємством після дати балансу». Потребує також коригування розділ «Внески учасників», який слід доповнити показником 4241 «Інший вкладений засновниками капітал». До нього доцільно відносити додаткові внески засновників (учасників) на розвиток підприємства понад встановлені установчими документами суми.

Більш глибокого розкриття вимагає інформація про власний капітал у  
Примітках до фінансових звітів, зокрема варто було б у них відобразити  
інформацію про розподіл і використання резервного капіталу.  
Аналіз наявної фінансової звітності свідчить, що її дані у неповній мірі  
забезпечують отримання інформації про власний капітал та його склад. Тобто  
форми фінансової звітності не забезпечують керівництво необхідною інформацією, а форми внутрішньої звітності, які б могли надати таку  
інформацію, не розроблені. Тому виникає необхідність у впровадженні системи внутрішньої звітності про капітал. Така звітність буде включати більш ширші дані і дасть змогу, відповідно, розрахувати більшу кількість показників порівняно з регламентованою фінансовою звітністю. Показники внутрішньої звітності дадуть змогу проводити економічний аналіз складових капіталу, визначати порядок та умови збільшення (зменшення) власного капіталу, порядок формування резервного капіталу, порядок формування та використання додаткового капіталу, визначати порядок оподаткування операцій, які пов’язані із збільшенням (зменшенням) статутного капіталу тощо.

Одним з таких звітів, що значно підвищить інформативність обліку  
власного капіталу є запропонований нами Звіт про внесений капітал (табл. 2.4).

Таблиця 2.4.

Звіт про внесений капітал

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Учасник  (засновник) | Зареєстрований  капітал, грн. | Вилучений  капітал, грн. | Оплачений  капітал, грн. | | Неоплачений  капітал, грн. | |
| в гро-  шовій  формі | в нату-  ральній  формі | поточ-  ний  (до 1  року) | прост-  рочений  (понад  1 рік) |
| х | х | х | х | х | х | х |
| х | х | х | х | х | х | х |

Згідно ст. 52 ЗУ «Про господарські товариства» статутний капітал  
підлягає сплаті до закінчення першого року з дня його державної реєстрації  
[30]. Якщо ж учасники товариства до закінчення першого року з дня державної реєстрації не внесли (не повністю внесли) свої вклади, загальні збори учасників приймають одне з таких рішень:

* про виключення із складу товариства тих учасників, які не внесли (не повністю внесли) свої вклади, та про визначення порядку перерозподілу часток у статутному капіталі;
* про зменшення статутного капіталу та про визначення порядку перерозподілу часток у статутному капіталі;
* про ліквідацію товариства.

Таким чином, загальні збори на момент завершення першого року діяльності товариства мають мати точну і чітку інформацію про внесені учасниками товариства майно та кошти, а також частку несплаченого капіталу за кожним учасником товариства. Запропонований нами управлінський звіт дозволить отримати повну інформацію про внески учасників і на основі неї прийняти оптимальне рішення.

Запровадження в практику даних пропозицій дозволить більш чітко розмежовувати у звітності джерела формування майна підприємства, класифікувати його стосовно відношення до власності.

РОЗДІЛ 3. АНАЛІЗ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

3.1. Сутність та завдання аналізу власного капіталу

На сучасному етапі існує безліч підходів дослідження ефективності  
формування та використання власного капіталу. Основним з них є аналіз  
власного капіталу, що являє собою спосіб накопичення, трансформації і  
використання інформації бухгалтерського обліку і звітності [40]. За допомогою такого дослідження можна: оцінити поточний і перспективний фінансовий стан підприємства, тобто використання власного і позикового капіталу; обґрунтувати можливі і прийнятні темпи розвитку з позиції забезпечення їх джерелами фінансування; виявити доступні джерела засобів, оцінити раціональні способи їх мобілізації; спрогнозувати становище підприємства на ринку капіталів.

Аналіз власного капіталу підприємства є складним, комплексним  
завданням, підчас розв’язання якого слід враховувати не лише загальний  
фінансовий стан підприємства та його діяльність, а й кон’юнктуру ринку  
товарів та послуг, економічний стан його кредиторів та дебіторів [13] .  
Завданнями аналізу власного капіталу є:

• вивчення складу, структури і динаміки джерел формування  
власного капіталу підприємства;

• виявлення факторів зміни величини власного капіталу;

• визначення вартості окремих джерел залучення власного капіталу і  
його середньозваженої ціни, а також факторів зміни останньої;

• оцінка рівня фінансового ризику (співвідношення позикового і  
власного капіталу);

• оцінка змін, що відбулися в пасиві балансу з точки зору підвищення  
рівня фінансової стійкості підприємства;

• обґрунтування оптимального варіанту співвідношення власного і  
позикового капіталу.

Основними інформаційними джерелами аналізу власного капіталу  
підприємства є Баланс (Звіт про фінансовий стан), Звіт про фінансовий  
результат (Звіт про сукупний дохід), Звіт про власний капітал та Примітки до  
річної фінансової звітності. Аналіз ефективності використання капіталу фірми проводиться за допомогою різного типу моделей, що дозволяють структурувати і ідентифікувати взаємозв'язки між основними показниками. При існуючому стані найбільш прийнятними для аналізу є дескриптивні моделі. При цьому не знімаються проблеми застосування для аналізу ефективності використання власного і позикового капіталу предикативних і нормативних моделей. Дескриптивні моделі, або моделі описового характеру, є основними як для проведення аналізу капіталу, так і для оцінки фінансового стану фірми.

До них відносяться: побудова системи звітних балансів; уявлення бухгалтерської звітності в різних аналітичних розрізах; структурний і динамічний аналіз звітності; коефіцієнтний і факторний аналіз; аналітичні записки до звітності. Всі ці моделі засновані на використанні інформації бухгалтерської звітності.

Структурний аналіз представляє сукупність методів дослідження  
структури. Він заснований на представленні бухгалтерської звітності у вигляді відносних величин, які характеризують структуру, тобто розраховується частка (питома вага) певних показників в узагальнюючих підсумкових даних про власний капітал.

Динамічний аналіз дозволяє виявити тенденції зміни окремих статей  
власного капіталу або їх груп. Динаміка капіталу підприємства є  
найважливішим барометром рівня ефективності його господарської діяльності.  
 Здатність власного капіталу до самозростання високими темпами характеризує високий рівень формування й ефективний розподіл прибутку підприємства, його здатність підтримувати фінансову рівновагу за рахунок внутрішніх джерел. У той же час зниження обсягу власного капіталу є, як правило, наслідком неефективної, збиткової діяльності [52,c.310].

Коефіцієнтний аналіз – провідний метод аналізу ефективності  
використання капіталу підприємства, що застосовується різноманітними  
групами користувачів: менеджерами, аналітиками, акціонерами, інвесторами,  
кредиторами та ін. Даний метод аналізу найкраще використовувати для  
дослідження ефективності використання та управління власним капіталом на  
підприємстві.

Аналіз фінансових коефіцієнтів (R-аналіз) базується на розрахунку  
співвідношення різних абсолютних показників фінансової діяльності  
підприємства між собою. У процесі використання цієї системи аналізу  
визначаються різні відносні показники, що характеризують результативність  
використання капіталу підприємства та рівень його фінансової стійкості.  
В цілому використання в Україні фінансових коефіцієнтів має свої  
недоліки. По-перше, багато коефіцієнтів було взято із західної літератури без  
будь-яких коментарів або мінімальної інтерпретації до специфіки  
функціонування українських підприємств у нестійкому економічному та  
політичному середовищі. По-друге, на відміну від західної практики, якій  
відомі десятки аналітичних коефіцієнтів, хоч при проведенні реального аналізу їх відбирають, орієнтуючись на певне коло користувачів, вітчизняні аналітики найчастіше пропонують практикам розраховувати усі можливі коефіцієнти «гуртом», що нерідко призводить до множинності розрахунків та відсутності розуміння мети подібних розрахунків [14] .

Критиці підлягають і самі коефіцієнти. На переконання М.Л. Котляра,  
недоліком застосування аналізу за допомогою коефіцієнтів є складність щодо  
остаточного висновку про стан підприємства, оскільки загальна картина за  
показниками часто неоднорідна [46,c.20]. Так, якщо за одним параметром  
підприємство має досить непоганий стан, то за іншими може вражати своїми  
поганими показниками. Цей фактор посилює суб’єктивність думки самого  
аналітика, тобто його схильність вважати певний параметр більше або менше  
важливим. Хоча даний фактор може бути і позитивним з тієї точки зору, що не кожен аналітик зможе провести якісний аналіз та взяти на себе відповідальність за правильність зроблених висновків, наданих рекомендацій і, як наслідок, це призведе до зростання ролі професійних наукових працівників, фінансових служб підприємств та зовнішніх аналітиків.  
Перевагами ж застосування відносних показників для оцінки фінансової  
стійкості підприємства М.Л. Котляр вважає його методологічну прозорість,  
тобто обчислення коефіцієнтів не потребує спеціальних математичних знань, і будь-яка особа, що достатньою мірою володіє економічною термінологією,  
здатна зрозуміти значення показників. Але, необхідно зауважити, що методика розрахунку того чи іншого показника повинна бути пристосована до існуючих форм фінансової звітності або містити посилання на точне джерело даних. В цьому випадку процес розрахунку коефіцієнтів буде легким, прозорим і забезпечить порівнянність результатів, а керівництво підприємства зможе своєчасно одержувати оперативну інформацію, що дасть змогу виявити слабкі місця ще на ранніх етапах та вчасно вжити всіх потрібних заходів [46,c.85] .

Існує чимало підходів до аналізу власного капіталу, основними з яких є:  
• горизонтальний аналіз;

• вертикальний аналіз;

• порівняльний аналіз.

Горизонтальний (трендовий) фінансовий аналіз власного капіталу  
передбачає вивчення динаміки окремих його складових та власного капіталу  
загалом. За використання цієї системи аналізу розраховуються темпи зростання (приросту) власного капіталу та його складових за декілька періодів і визначаються загальні тенденції їх зміни.  
Вертикальний (структурний) фінансовий аналіз ґрунтується на  
структурному розкладанні окремих складових власного капіталу підприємства.

У процесі здійснення цього аналізу розраховується питома вага окремих складових власного капіталу в його загальній вартості. Порівняльний фінансовий аналіз базується на порівнянні значень  
окремих груп показників, які є між собою аналогічними. При використанні  
цього аналізу для оцінювання власного капіталу розраховуються розміри абсолютних і відносних відхилень власного капіталу загалом та окремих його  
складових. Такий вид аналізу застосовують з метою зіставлення ефективності  
діяльності підприємства в різні періоди господарської діяльності або з метою  
оцінювання ефективності управління власним капіталом порівняно із іншими  
підприємствами.

Прийняття рішень, пов’язаних з управлінням власним капіталом  
засноване на глибокому аналізі, що дозволяє найбільш точно оцінити ситуацію в організації за допомогою кількісних методів дослідження, визначити ступінь взаємодії підсистем і їх вплив на ефективне нарощування капіталу.

Аналіз спрямований на реалізацію функцій управління власним капіталом підприємств, до яких відносяться:

* інформаційне забезпечення управління (збір, обробка, упорядкування інформації);
* аналіз попередньої (ретроспективної) і справжньою структури капіталу;
* визначення факторів, що впливають на склад і структуру власного капіталу;
* прогнозування власного капіталу при різних варіантах розвитку  
  підприємства [44,с.380]

Виходячи з виділених функцій управління, розроблена методика аналізу власного капіталу підприємства, яка передбачає послідовне вивчення

тенденцій його зміни в динаміці, складу і структури, факторів, що впливають на ефективність використання, прогнозування індикаторів власного капіталу. Кінцевим результатом реалізації моделі аналізу власного капіталу є прийняття управлінських рішень щодо формування та використання його елементів.

Запропонована методика представлена у вигляді схеми на рисунку 3.1.

5. Узагальнення результатів аналізу для прийняття управлінських рішень

4. Аналіз ефективності використання власного капіталу

Аналіз складу та структури накопиченого власного капіталу

Аналіз складу та структури зареєстрованого власного капіталу

3. Аналіз складу та структури власного капіталу

2.Аналіз власного капіталу в структурі капіталу підприємства та динаміка структури

Збір, обробка та упорядкування інформації, необхідної для аналізу власного капіталу

Аналіз змін частки власного капіталу в структурі капіталу

Оцінка частки власного капіталу в структурі капіталу загалом

1. Підготовка до проведення аналізу власного капіталу

Рис.3.1. Алгоритм аналізу власного капіталу

Узагальнюючи запропоновану методику аналізу власного капіталу  
можна сказати, що вона складається з п’яти етапів.  
На першому етапі здійснюється підготовка до проведення аналізу  
власного капіталу шляхом збору, обробки та упорядкування інформації,  
необхідної для аналізу власного капіталу.

На другому етапі проводиться аналіз розміру власного капіталу,  
визначення частки власного у структурі капіталу підприємства та порівняння  
вищенаведених показників за різні періоди діяльності підприємства. Основним на даному етапі є здійснення оцінки частки власного капіталу у структурі капіталу загалом та аналіз змін цієї частки. На даному етапі проводиться також розробка алгоритму оптимізації структури капіталу, встановлення можливих темпів розвитку підприємства з позиції забезпечення джерелами фінансування, виявлення доступних джерел фінансування, оцінка раціональних способів їх мобілізації, а також прогнозування положення підприємства на ринку капіталів.

На третьому етапі проводиться аналіз складу та структури власного  
капіталу, в рамках якого виконується аналіз складу та структури  
зареєстрованого та накопиченого власного капіталу. Даний аналіз дозволяє  
виявити абсолютні і відносні зміни величин джерел власних коштів за певний період часу, дати оцінку цим змінам з метою прийняття рішення щодо регулювання операцій щодо кожної складової власного капіталу. Дослідження складу і структури капіталу можна здійснювати за укрупненими складовими, шляхом його поділу на зареєстрований (внесений) і накопичений капітал, а також за детальними складовими, прийнятими в частині елементів бухгалтерської фінансової звітності: зареєстрований капітал, додатковий капітал, нерозподілений прибуток, резерви і т.д.

На четвертому етапі здійснюється аналіз ефективності використання  
власного капіталу, який складається з аналізу руху власного капіталу, аналізу  
забезпеченості власним капіталом, аналізу ефективності використання власного капіталу. На даному етапі проводиться дослідження основних результативних показників ефективності його функціонування з метою виявлення резервів подальшого підвищення цієї ефективності. Таке дослідження здійснюється за допомогою різних типів моделей, що дозволяють структурувати та ідентифікувати взаємозв'язки між основними показниками.

На п’ятому етапі здійснюється узагальнення результатів аналізу для  
прийняття управлінських рішень, зокрема проводиться обробка інформації, отриманої під час проведення аналізу власного капіталу і прийняття на її основі управлінських рішень [54] .

Результати дослідження теоретичних основ аналізу власного капіталу свідчать про те, що для цілей управління капіталом підприємство повинне здійснювати всебічний аналіз його величини, складу і структури елементів капіталу, а також факторів, що формують кожен елемент капіталу.

Запропонована методика аналізу власного капіталу дозволяє систематизувати послідовність дослідження і процедури оцінки його елементів, порядку формування та ефективності використання, що необхідно для прийняття управлінських рішень щодо інвестування підприємства і розвитку його стратегії.

3.2. Аналіз складу, структури та динаміки власного капіталу

підприємства

Аналіз складу, структури та динаміки власного капіталу дає змогу  
визначити фінансові можливості підприємства на перспективу, дати оцінку  
фінансової незалежності від зовнішніх джерел, скласти в загальній формі  
прогноз майбутнього фінансового стану. Фінансова стабільність підприємства є однією з найважливіших характеристик фінансового стану підприємства. Вона пов’язана з рівнем залежності від кредиторів та інвесторів і характеризується співвідношенням власних і залучених коштів. Цей показник дає загальну оцінку фінансової стійкості.

У процесі аналізу капіталу підприємства, в першу чергу, досліджують зміни в його структурі, складі та дають їм об'єктивну оцінку з позиції інвесторів та підприємства. Так, установи банків та інших інвесторів цікавить переважно частка власного капіталу у загальному його розмірі. При внутрішньому ж аналізі більше уваги приділяють вивченню динаміки і структури власного капіталу та позикового капіталу, виявляють причини змін окремих складових частин власного та позикового капіталу та дають оцінку цим змінам. Особливу увагу звертають на рух джерел залучених коштів, які поділяють на довгострокові кредити та позики, кредиторську заборгованість, поточні зобов'язання за розрахунками (таблиця 3.1). В ході аналізу виділяють тенденції змін обсягів та частки кредитів банку та позик, які не погашені у строк. Збільшення їх абсолютної суми та питомої ваги свідчить про наявність на підприємстві значних фінансових ускладнень. Проводять також порівняння структури активів та пасивів балансу, оцінку факторів, які  
впливають на співвідношення власного та позикового капіталу, а отже і на  
фінансову стійкість підприємства.

У таблиці 3.1. наведено склад і структуру капіталу аналізованого  
підприємства. Зазначимо, що підприємство станом на кінець 2019 року має  
загальний розмір капіталу 194,8 тис. грн. За останні 2 роки спостерігаємо  
його зменшення на 35,9 тис.грн. порівняно з 2017 роком та на 18,8 тис.грн.  
відносно 2018 року. Основну частку у валюті станом на кінець звітного року  
займає позиковий капітал, його розмір становить 134,9 тис.грн. або 69,3 %  
від сукупного капіталу.

Головною причиною низького розміру власного капіталу протягом  
аналізованого періоду є наявність непокритих збитків. Їх розмір на кінець  
2019 року склав 131,0 тис.грн. Це призвело до порушення основних  
принципів господарювання, в результаті чого підприємство не лише втратило  
можливість здійснювати самофінансування, але й виконувати умови  
самоокупності виробництва.

Таблиця 3.1.

Склад і структура капіталу підприємства (станом на кінець року)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статті балансу | 2017 рік | | 2018 рік | | | 2019 рік | | Абс. відх.  2019 від 2017 | Відх .  в пит.  вазі  %  2019 від 2017 |
| сума,  тис.  грн. | питома  вага,  % | сума,  тис.  грн. | | питома  вага, % | сума, тис. грн. | питома вага, % |
| Капітал, разом | 230,7 | 100,0 | 213,6 | | 100,0 | 194,8 | 100,00 | -35,9 | 0 |
| 1. Власний капітал | 121,6 | 52,7 | 97,2 | | 45,5 | 59,9 | 30,7 | -61,7 | +7,2 |
| 1.1.Зареєстрований капітал | 29,2 | 12,6 | 29,2 | | 13,6 | 29,2 | 15,0 | 0 | +2,4 |
| 1.2.Інший додатковий капітал | 161,7 | 70,1 | 161,7 | | 75,7 | 161,7 | 83,0 | 0 | +12,9 |
| 1.3.Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | (69,3) | (30,0) | (93,7) | | (43,8) | (131,0) | (67,3) | +61,7 | +37,3 |
| 2.Позиковий капітал | 109,1 | 47,3 | 116,4 | | 54,5 | 134,9 | 69,3 | +25,8 | +22,0 |
| 2.1.Короткострокові зобов'язання | 109,1 | 47,3 | 116,4 | | 54,5 | 134,9 | 69,3 | +25,8 | +22,0 |
| 2.1.1.Поточні зобов’язання за розрахунками | 109,1 | 47,3 | 116,4 | 54,5 | | 134,9 | 69,3 | +25,8 | +22,0 |

За період, що аналізувався, відбулося зростання позикового капіталу на 25,8 тис.грн., також маємо непокритий збиток – (67,3) тис.грн., що призвело до зменшення власного капіталу на 61,7 тис.грн.  
Широкого розповсюдження останнім часом набуло використання шахового  
балансу, основною метою якого є оцінка складу джерел фінансування майна  
підприємства. Ідея його побудови належить відомим аналітикам минулого  
століття (зокрема, Кміцикевич О. Р., Фалькович Л. О.) [18] та набула свого  
розвитку у працях сучасних теоретиків. При цьому, баланс підприємства подається як матриця, рядки якої — це статті активу балансу, а графи — статті пасиву. При заповненні шахового балансу доцільно дотримуватись наступної послідовності:

1. Вибрати розмір матриці. Він може відповідати кількості статей активу і пасиву балансу, або обмеженим кількістю статей аналітичного агрегованого балансу.

2. Заповнити підсумкові рядки та графи відповідно до вихідного балансу.

3. Послідовно вибирати джерела фінансування майна підприємства,  
починаючи з першого рядка активу балансу.

4. Перевірити правильність підрахунку балансових підсумків за рядками та графами.

Джерела фінансування обирають у послідовності, яка наведена у таблиці 3.2 у межах залишку коштів. Якщо постає потреба залучення для покриття певного виду активу, інших джерел (які не ввійшли до наведеного переліку), то це свідчить про неефективне використання капіталу або іммобілізацію коштів.

Шаховий баланс аналізованого підприємства станом на кінець 2016—2019 років наведено у таблиці 3.3. Записи у таблиці проведено у такій  
послідовності: перший рядок — інформація балансу підприємства станом на  
кінець 2016 року, другий—2017 року, третій — 2018 року, четвертий — 2019  
року.

Різницевий шаховий баланс, який дозволяє виявити зміни у складі джерел покриття активів підприємства, представлено в таблиці 3.4. При заповненні таблиці були враховані відхилення показників балансу, а саме: перший рядок – 2017 року від 2016 року; другий рядок – 2018 року від 2017 року; третій рядок – 2019 року від 2018 року.

Таким чином, за період з 2017 по 2019 роки відмічаємо наступні зміни у структурі пасивів:

- спостерігається погіршання структури капіталу, про що свідчить зростання суми та питомої ваги залучених коштів, і, у першу чергу, кредиторської заборгованості товарного характеру для фінансування поточної діяльності підприємства;

- за рахунок позикового капіталу підприємство упродовж трьох років  
повністю фінансує оборотні активи, що підтверджує висновки, зроблені  
раніше, про відсутність власного оборотного капіталу;

- позиковий капітал є джерелом покриття і необоротних активів, причому, станом на кінець 2019 року частка позикового капіталу у фінансуванні необоротних активів складає 65,5 % проти 21,2 % у 2017 році.

Таблиця 3.2.

Послідовність вибору джерел фінансування майна підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Статті активу | Статті пасиву |
| Необоротні активи | Зареєстрований капітал |
| Прибуток |
| Довгострокові зобов’язання |
| Запаси | Залишок зареєстрованого капіталу |
| Залишок прибутку |
| Залишок довгострокових зобов’язань |
| Короткострокові кредити та позики |
| Кредиторська заборгованість |
| Дебіторська заборгованість | Залишок кредиторської заборгованості |
| Залишок короткострокових кредитів і позик |
| Поточні фінансові інвестиції | Залишок прибутку |
| Залишок кредиторської заборгованості |
| Грошові кошти та їх еквіваленти | Залишок прибутку |
| Довгострокові та короткострокові кредити та позики |
| Залишок кредиторської заборгованості |

Таблиця 3.3.

Шаховий баланс підприємства (станом на кінець 2016-2019 рр.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Зареєстрований капітал | Інший додатковий капітал | Нерозподілений прибуток  (непокритий збиток) | Власний  капітал | Поточні зобов’язання | Позиковий капітал | Баланс |
| **Необоротні**  **активи** | 29,2 | 161,7 | (17,8) | 173,1 | 46,5 | 46,5 | 219,6 |
| 29,2 | 161,7 | (69,3) | 121,6 | 92,4 | 92,4 | 214,0 |
| 29,2 | 161,7 | (93,7) | 97,2 | 91,3 | 91,3 | 188,5 |
| 29,2 | 161,7 | (131,0) | 59,9 | 113,9 | 113,9 | 173,8 |
| **Запаси** | - | - | - | - | 20,3 | 20,3 | 20,3 |
| - | - | - | - | 7,3 | 7,3 | 7,3 |
| - | - | - | - | 10,6 | 10,6 | 10,6 |
| - | - | - | - | 7,8 | 7,8 | 7,8 |
| **Дебіторська**  **заборгованість** | - | - | - | - | 19,7 | 19,7 | 19,7 |
| - | - | - | - | 6,6 | 6,6 | 6,6 |
| - | - | - | - | 11,7 | 11,7 | 11,7 |
| - | - | - | - | 11,4 | 11,4 | 11,4 |
| Грошові  кошти | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| - | - | - | - | 2,8 | 2,8 | 2,8 |
| - | - | - | - | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| Оборотні  активи | - | - | - | - | 40,0 | 40,0 | 40,0 |
| - | - | - | - | 16,7 | 16,7 | 16,7 |
| - | - | - | - | 25,1 | 25,1 | 25,1 |
| - | - | - | - | 21,0 | 21,0 | 21,0 |
| Баланс | 29,2 | 161,7 | (17,8) | 173,1 | 86,5 | 86,5 | 259,6 |
| 29,2 | 161,7 | (69,3) | 121,6 | 109,1 | 109,1 | 230,7 |
| 29,2 | 161,7 | (93,7) | 97,2 | 116,4 | 116,4 | 213,6 |
| 29,2 | 161,7 | (131,0) | 59,9 | 134,9 | 134,9 | 194,8 |

Таблиця 3.4.

Різницевий шаховий баланс підприємства (станом на кінець  
2016- 2019 рр.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Зареєстрований капітал | Інший додатковий капітал | Нерозподілений прибуток  (непокритий збиток) | Власний  капітал | Поточні зобов’язання | Позиковий капітал | Баланс |
| **Необоротні**  **активи** | - | - | (+51,5) | -51,5 | +45,9 | +45,9 | -5,6 |
| - | - | (+24,4) | -24,4 | -1,1 | -1,1 | -25,5 |
| - | - | (+37,3) | -37,3 | +22,6 | +22,6 | -14,7 |
| **Запаси** | - | - | - | - | -13,0 | -13,0 | -13,0 |
| - | - | - | - | +3,3 | +3,3 | +3,3 |
| - | - | - | - | -2,8 | -2,8 | 2,8 |
| **Дебіторська заборгованість** | - | - | - | - | -13,1 | -13,1 | -13,1 |
| - | - | - | - | +5,1 | +5,1 | +5,1 |
| - | - | - | - | -0,3 | -0,3 | -0,3 |
| **Грошові**  **кошти** | - | - | - | - | +2,8 | +2,8 | +2,8 |
| - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | -1,0 | -1,0 | -1,0 |
| **Оборотні**  **активи** | - | - | - | - | -23,3 | -23,3 | -23,3 |
| - | - | - | - | +8,4 | +8,4 | +8,4 |
| - | - | - | - | -4,1 | -4,1 | -4,1 |
| **Баланс** | - | - | +51,5 | -51,5 | +22,6 | +22,6 | -28,9 |
| - | - | +24,4 | -24,4 | +7,3 | +7,3 | -17,1 |
| - | - | +37,3 | -37,3 | +18,5 | +18,5 | -18,8 |

Таким чином, ситуація, що склалася у сфері фінансування негативно  
характеризує фінансово-господарську діяльність, оскільки свідчить про  
високий рівень залежності підприємства від зовнішніх інвесторів.  
Можливості аналізу власного капіталу значно розширюються при умові  
використання звіту про власний капітал, інформації поточного обліку.  
Застосування звіту дає змогу виявити джерела надходження та використання  
власного капіталу підприємства у звітному році (таблиця 3.5).

Таблиця 3.5.

Рух власного капіталу підприємства у 2019 році, тис. грн.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Статті** | **Зареєстрований капітал** | **Інший додатковий капітал** | **Нерозподілений прибуток** | **Разом** |
| Залишок на початок року | 29,2 | 161,7 | -93,7 | 97,2 |
| Чистий прибуток (збиток) за звітний період | — | — | -37,3 | -37,3 |
| Разом змін у капіталі | — | — | -37,3 | -37,3 |
| Залишок на кінець  року | 29,2 | 161,7 | -131,0 | 59,9 |

Отже, інформація таблиці 3.5 ще раз засвідчує що підприємство  
використовує власний капітал на покриття збитків звітного та попередніх  
років.

Доцільним є також розрахунок питомої ваги сум надходження та вибуття за статтями звіту про власний капітал та їх змін в абсолютній сумі та відсотках, коефіцієнт надходження та використання капіталу.

Коефіцієнт надходження капіталу = Надходження капіталу за звітний період / Залишок капіталу на кінець періоду;

Коефіцієнт використання (вибуття) капіталу = Використання капіталу за звітний період / Залишок капіталу на початок звітного періоду.

За розрахунками коефіцієнт використання (вибуття) капіталу по підприємству складає відповідно: у 2017 році — 0,298; у 2018 році — 0,259; у

2019 році — 0,384, а отже має тенденцію до зростання. Аналізуючи власний капітал, необхідно звернути увагу на співвідношення коефіцієнтів надходження та використання капіталу. Коли значення коефіцієнта вибуття вище ніж коефіцієнта надходження капіталу, то це є свідченням негативних змін зменшення розміру власного капіталу, погіршення його структури.

Рентабельність як показник дає уявлення про достатність (недостатність) прибутку порівняно з іншими окремими величинами, які впливають на виробництво, реалізацію і взагалі на фінансово-господарську діяльність підприємства. При визначенні показника рентабельності прибуток (у чисельнику) співвідноситься з чинниками, які мають найзначніший вплив на його отримання. Безумовно, одним з таких чинників є витрати. Адже від того, що і скільки ми вкладаємо, залежить величина прибутку, який нам надходить у ціні реалізації разом з компенсацією понесених витрат. Однак, необхідно знати, що витрачатися на виробництво (торгівлю чи інший вид статутної діяльності) можна лише за наявності коштів для здійснення цих витрат. Ці кошти, вкладені в бізнес називаються інвестиціями.

Зрозуміло, що кожному з інвесторів набагато цікавіше знати прибутковість (рентабельність) його власних інвестицій, ніж рентабельність понесених підприємством витрат.

Якщо до цього часу серед показників рентабельності найбільш відомим був згаданий вище показник прибутковості інвестицій підприємства у вже виготовлений, а іноді навіть реалізований кінцевий продукт, то сьогодні дедалі більшого значення набуває показник прибутковості коштів, інвестованих засновниками (акціонерами) в діяльність підприємства взагалі.

Річ у тому, що перший з цих показників, як би він не задовольняв керівника,

не може дати уявлення про ефективність використання капіталу. Адже значна його частина залишилася за межами витрат на реалізовану продукцію:

в товарах, запасах, коштах і дебіторах. Мати великі залишки по цих статтях невигідно. Розмір оборотного (робочого) капіталу не повинен бути ні великим ні малим. Він повинен бути оптимальним. Можна досягти великої рентабельності витрат на готову (або реалізовану) продукцію і при цьому мати вельми низьку рентабельність власного капіталу, через те, що значна його частина не працює, а здебільшого пролежує на складах або (чого доброго) надто довго кредитує покупців. У зв`язку з такою постановкою питання наведемо декілька окремих показників рентабельності.

Таблиця 3.6.

Показники рентабельності

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Нормативні значення** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Коефіцієнт рентабельності продаж по валовому прибутку | Кр (в) > 11% | 25,21 | 19,19 | 18,46 | 15,09 |
| Коефіцієнт рентабельності інвестицій | Кр.ін. > 10% | 70,86 | 50,52 | 18,46 | 17,40 |
| Показник рентабельності власного капіталу | Кр.кап > 12% | 153,58 | 77,26 | 21,12 | 21,17 |

Аналізуючи вищенаведену таблицю можна зробити висновок, що усі  
показники рентабельності у 2019 році знаходяться у межах, вищих за  
нормативне значення, що свідчить про ефективне управління підприємством  
та розпорядження власними ресурсами.

Коефіцієнт рентабельності інвестицій характеризує ефективність  
використання підприємством всіх ресурсів, які є в його розпорядженні,  
незалежно від джерел їх залучення. Це важливий індикатор  
конкурентоздатності. І, хоча цей показник в великій мірі залежить від галузі, з таблиці видно, що ефективність використання всіх ресурсів у 2018  
році погіршувалась в часі, але показник лишався вище нормативного. У 2019  
році цей коефіцієнт значно покращився, що вказує на зростання  
конкурентоздатності підприємства.

Коефіцієнт рентабельності власного капіталу показує, скільки грошових одиниць прибутку заробила кожна одиниця власних коштів. Цей показник у 2017 році значно перевищував базовий, потім до 2018 року він мав стійку тенденцію до зменшення, але знаходився в межах нормативного і лише у 2019 році він почав знову зростати.

Аналізуючи показники рентабельності, можна зробити висновок, що  
рентабельність продажу ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» дуже добра. Початок зростання коефіцієнту рентабельності інвестицій у 2019 році при позитивних  
показниках рентабельності власного капіталу свідчить про підвищення  
ефективності використання залучених коштів у 2019 році.  
І взагалі, можна зробити висновок, що після критичного для підприємства  
2018 року показники рентабельності стабілізувались і продовжують  
утримуватись на достатньо високому для підприємства рівні. Це вказує на  
ефективну та виважену політику управління підприємством.

Таблиця 3.7.

Аналіз платоспроможності підприємства

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Нормативні значення** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Узагальнюючий показник платоспроможності | УПП > 0 | -2662 | -1720 | -8360,5 | -1538,5 |
| Коефіцієнт автономності | Ка < 1-добре Ка = 1 - задовільно Ка >1- погано | 0,14 | 0,22 | 0,24 | 0,18 |
| Коефіцієнт маневреності | Км > 0,5-добре Км = 0,5- задовільно Км < 0,5 - погано | 0,10 | 0,09 | 0,06 | 0,12 |
| Коефіцієнт покриття запасів і затрат власними коштами | Кп > 0,8 - дуже добре 0,6<Кп<0,8- добре Кп=0,6 - погано Кп<0,6 -дуже погано | 0,71 | 0,69 | 0,39 | 0,90 |
| Коефіцієнт фінансової незалежності | Кн: 0,5-0,8 | 0,87 | 0,82 | 0,80 | 0,85 |
| Коефіцієнт співвідношення суми зобов’язань до суми активів | Кз/а: 0,2-0,5 | 0,13 | 0,18 | 0,20 | 0,15 |

Показники платоспроможності та фінансової незалежності характеризують фінансову стабільність підприємства та наявність фінансових джерел, достатніх для покриття необхідних запасів і витрат.

Аналізуючи узагальнюючий показник платоспроможності, можна зробити висновок, що підприємству на протязі 2016-2018 років не вистачало  
фінансових джерел для покриття запасів та затрат і воно було вимушене  
залучати короткострокові кредити та позикові кошти. У 2019 році  
узагальнюючий показник платоспроможності значно покращився, що вказує  
на тенденцію до підвищення платоспроможності підприємства, але цей  
коефіцієнт все ще має від`ємне значення.

Коефіцієнт автономності (Ка), який характеризує фінансову незалежність підприємства, в інтервалі 2016-2018-х років знаходився в доброму стані. У 2019 році цей показник зменшився на 0,06, що вказує на позитивну тенденцію зниження в структурі капіталу частки залучених коштів.

Коефіцієнти співвідношення суми зобов`язань до суми активів та фінансової незалежності (Кн) мали у 2019 році відхилення від нормативного показника, але незначне. На даний час можна сказати, що ці коефіцієнти знаходяться у нормативному інтервалі значень.

Досить істотно покращились у 2019 році коефіцієнти маневреності власних коштів (Км) та покриття запасів і затрат власними коштами (Кп), що свідчить про значне збільшення частки власних коштів в структурі капіталу у  
порівнянні з 2017 та 2018 роками.

Враховуючи вищенаведене, можна зробити висновок про те, на протязі 2019 року підприємству вдалось значно покращити фінансову незалежність та маневреність власних коштів.

Забезпечення фінансової стійкості та платоспроможності є однією з  
найголовніших задач підприємства, метою якого є успішна (тобто з  
отриманням прибутку) діяльність в сучасних економічних умовах.  
Відношення вартості оборотних матеріальних засобів, а також власних та  
позичених джерел їх формування визначає стійкість фінансового стану  
підприємства. Забезпеченість запасів та витрат джерелами формування є  
сутністю фінансової стійкості, в той час як платоспроможність є її зовнішнім  
проявом. Забезпеченість запасів та витрат є причиною, яка визначає міру  
платоспроможності або неплатоспроможності, та наступає внаслідок  
забезпеченості.

Найбільш ліквідними активами є грошові кошти (ними одразу можна  
покрити борги), а також поточна дебіторська заборгованість. При цьому  
поточна дебіторська заборгованість враховується лише у разі вжиття певних  
заходів щодо її погашення, тобто коли є впевненість у скорому її  
перетворенні на грошові кошти. До високоліквідних активів належать також  
цінні папери, котрі враховуються у складі короткострокових фінансових  
вкладень.

Менш ліквідними активами вважаються товари, готова продукція, запаси, незавершене виробництво.

Ліквідність балансу разом з платоспроможністю є критерієм оцінки  
фінансового стану підприємства. Вона характеризує ступінь покриття  
зобов’язань підприємства його активами. Аналіз ліквідності балансу  
підприємства дає можливість оцінити здатність та ймовірність повернення  
ним запозичених коштів.

Таблиця 3.8.

Аналіз платоспроможності підприємства

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Нормативне значення** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Коефіцієнт загальної ліквідності | не менше 2- 2,5 | 1,68 | 1,43 | 1,23 | 1,22 |
| Коефіцієнт абсолютної ліквідності | не менше 0,2- 0,25 | 0,00 | 0,01 | 0,04 | 0,04 |
| Чистий оборотний капітал (тис.грн.) | Чок > 0 | 6449 | 8235 | 8055,6 | 7545,6 |

Коефіцієнт загальної ліквідності показує, наскільки обсяг поточних  
зобов'язань за кредитами і розрахунками можна погасити за рахунок усіх  
мобілізованих оборотних активів. З таблиці видно, що загальна ліквідність у  
2016-2018 роках була незадовільною. У 2019 році цей показник понизився,  
але ненабагато (на 0,01). Можна сказати, що підприємству вдалось  
втриматись на протязі року від його подальшого зниження, тобто  
стабілізувати.

Коефіцієнт абсолютної (термінової) ліквідності свідчить про те, що  
короткострокові зобов’язання не можуть бути погашені негайно швидко  
ліквідними грошовими коштами та цінними паперами. У 2019 році цей  
показник не змінився.

Показник чистого оборотного капіталу, якщо він є від’ємною величиною, свідчить про те, що підприємство не зможе своєчасно погасити  
короткострокові зобов’язання і не має власних резервів для розширення  
діяльності, але в даному випадку у ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» зазначений коефіцієнт має добре значення. В той же час слід звернути увагу на те, що у 2019 році цей показник хоч і знаходився у межах норми, але зменшився в порівнянні з минулим роком.

Коефіцієнти ділової активності підприємства дають змогу проаналізувати, наскільки ефективно підприємство використовує свої кошти.

Таблиця 3.9. Аналіз ділової активності підприємства

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Нормативні значення** | **2016** | **2017** | **2018** | **2019** |
| Коефіцієнт оборотності робочого капіталу | Розглядається в динаміці | 11,56 | 12,41 | 13,07 | 10,28 |
| Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості (дні) | Кдз<30-дуже добре 30<Кдз<45-добре 45<Кдз<60-задов. 60<Кдз<90-погано 90<Кдз-д.погано | 15,58 | 43,09 | 53,02 | 44,20 |
| Індекс зростання ділової активності | і>к.інфл.-добре і=к.інфл.-задов. І<к.інфл.-погано | 4,46 | 1,19 | 1,50 | 1,10 |
| Коефіцієнт інфляції | - | 1,34 | 1,10 | 1,15 | 1,19 |

Динаміка коефіцієнту оборотності робочого капіталу свідчить про зниження оборотності капіталу. І в порівнянні з 2016 роком, можна сказати, що оборотний капітал став менш ефективно використовуватись, але коефіцієнт досить непоганий.

Аналізуючи коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості**,** бачимо, що він знаходиться в межах "задовільно", але у 2019 році цей показник максимально приблизився до значення "добре".  
В індексі зростання ділової активності просліджуються коливання, більш  
того, можна сказати, що вони носять циклічний характер. Цей індекс повинен  
бути більшим коефіцієнта інфляції за відповідний рік. За результатами  
вищенаведеної таблиці можна сказати, що індекс зростання ділової  
активності в 2016-2018 роках перевищував коефіцієнт інфляції, а у 2019 році  
він почав знижуватись.

Аналізуючи показники ділової активності, можна зробити висновок, що навіть незважаючи на зниження коефіцієнту оборотності робочого капіталу та індексу ділової активності у 2019 році, підприємство в цілому працює досить ефективно.

Підводячи загальний підсумок вищевказаному, вважаємо, що за  
минулий 2019 рік ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» суттєво покращив власне фінансове становище. Але, в той же час підприємство продовжує політику використання короткострокових внутрішніх кредитів. І якщо можна зрозуміти необхідність залучення деяких кредитних ресурсів на протязі року в зв`язку з тим, що дефіцит власного оборотного капіталу не дає змоги підприємству розширювати діяльність за рахунок своїх резервів, то ті умови, на яких ці ресурси залучаються, а саме – непомірно високі відсоткові ставки обслуговування можуть поставити підприємство у досить скрутне становище. Така політика управління приносить деякий тимчасовий ефект поліпшення фінансового стану підприємства, але в результаті призводить його до фінансової нестабільності.

3.3. Оптимізація структури капіталу при складані прогнозних балансів

Оптимізація структури капіталу є однією з найважливіших і складних задач, вирішуваних в процесі фінансового управління підприємством. Оптимальна структура капіталу є таким співвідношенням використовування власних і позикових коштів, при якому забезпечується найефективніша пропорційність між коефіцієнтом фінансової рентабельності і коефіцієнтом фінансової стійкості підприємства, тобто максимізовувалася його ринкова вартість.

Шляхи оптимізації структури капіталу ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» здійснюється по наступних етапах (рис.3.2).

Основною метою цього аналізу є виявлення тенденцій динаміки об'єму і складу капіталу в перед плановому періоді і їх впливу на фінансову стійкість і ефективність використовування капіталу.

Етапи оптимізації структури капіталу

Аналіз капіталу підприємства

Оцінка основних чинників, що визначають формування структури капіталу

Оптимізація структури капіталу по критерію максимізації рівня фінансової рентабельності

Оптимізація структури капіталу по критерію мінімізації його вартості

Оптимізація структури капіталу по критерію мінімізації рівня фінансових ризиків

Формування показника цільової структури капіталу

Рис. 3.2 Зміст основних етапів процесу оптимізації структури капіталу підприємства

На першій стадії аналізу розглядається динаміка загального об'єму і основних складових елементів капіталу в зіставленні з динамікою об'єму виробництва і реалізації продукції; визначається співвідношення власного і позикового капіталу і його тенденції; у складі позикового капіталу вивчається співвідношення довго і короткострокових фінансових зобов'язань; визначається розмір прострочених фінансових зобов'язань і з'ясовуються причини прострочення.

На другій стадії аналізу розглядається система коефіцієнтів фінансової стійкості підприємства, визначувана структурою його капіталу. В процесі проведення такого аналізу розраховуються і вивчаються в динаміці наступні коефіцієнти:

а) коефіцієнт автономії. Він дозволяє визначити в якому ступені ті активи, що використовуються підприємством сформовані за рахунок власного капіталу, тобто частку чистих активів підприємства в загальній їх сумі;

б) коефіцієнт фінансового левериджу (коефіцієнт фінансування). Він дозволяє встановити яка сума позикових коштів привернута підприємством на одиницю власного капіталу;

в) коефіцієнт довгострокової фінансової незалежності. Він характеризує відношення суми власного і довгострокового позикового капіталу до загальної суми використовується підприємством капіталу і дозволяє, виявити фінансовий потенціал майбутнього розвитку підприємства;

г) коефіцієнт співвідношення довго - і короткострокової заборгованості. Він дозволяє визначити суму залучення довгострокових фінансових кредитів з розрахунку на одиницю короткострокового позикового капіталу, тобто характеризує політику фінансування активів підприємства за рахунок позикових засобів.

Аналіз фінансової стійкості підприємства дозволяє оцінити ступінь стабільності його фінансового розвитку і рівень фінансових ризиків, що генерують загрозу його банкрутства.

На третій стадії аналізу оцінюється ефективність використовування капіталу в цілому і окремих його елементів. В процесі проведення такого аналізу розраховуються і розглядаються в динаміці наступні основні показники:

а) період обороту капіталу. Він характеризує число днів, протягом яких здійснюється один оборот власних і позикових засобів, а також капіталу, в цілому. Чим менше період обороту капіталу, тим вище за інших рівних умов ефективність його використовування на підприємстві, оскільки кожний оборот капіталу генерує певну додаткову суму прибутку;

б) коефіцієнт рентабельності всього капіталу, що використовується. По своєму чисельному значенню він відповідає коефіцієнту рентабельності сукупних активів, тобто характеризує рівень економічної рентабельності;

в) коефіцієнт рентабельності власного капіталу. Цей показник, що характеризує досягнутий рівень фінансової рентабельності підприємства, є одним з найважливіших, оскільки він служить одним з критеріїв формування оптимальної структури капіталу;

г) капиталовіддача. Цей показник характеризує об'єм реалізації продукції, що доводиться на одиницю капіталу, тобто до певної міри служить вимірником ефективності операційної діяльності підприємства;

д) капіталоємність реалізації продукції. Він показує який об'єм капіталу задіяний для забезпечення випуску одиниці продукції і є базовим для моделювання потреби в капіталі в майбутньому періоді з урахуванням галузевих особливостей операційної діяльності.

Оцінка основних чинників, що визначають формування структури капіталу. Практика показує, що не існує єдиних рецептів ефективного співвідношення власного і позикового капіталу не тільки для однотипних підприємств, але навіть і для одного підприємства на різних стадіях його розвитку і при різній кон'юнктурі товарного і фінансового ринків. Разом з тим, існує ряд об'єктивних і суб'єктивних чинників, облік яких дозволяє цілеспрямовано формувати структуру капіталу, забезпечуючи умови найефективнішого його використовування на кожному конкретному підприємстві. Основними з цих чинників є:

а) Галузеві особливості операційної діяльності підприємства. Характер цих особливостей визначає структуру активів підприємства, їх ліквідність. Підприємства з високим рівнем фондомісткості виробництва продукції через високу частку необоротних активів, має звичайно більш низький кредитний рейтинги вимушені орієнтуватися в своїй діяльності на використовування власного капіталу. Крім того, характер галузевих особливостей визначає різну тривалість операційного циклу. Чим нижче період операційного циклу, тим більшою мірою (за інших рівних умов) може бути використаний підприємством позиковий капітал.

б) Стадія життєвого циклу підприємства. Підприємства, що ростуть, що знаходяться на ранніх стадіях свого життєвого циклу і мають конкурентоздатну продукцію, можуть привертати для свого розвитку велику частку позикового капіталу, хоча для таких підприємств вартість цього капіталу може бути вище середньоринкової (на підприємствах, що знаходяться на ранніх стадіях свого життєвого циклу, рівень фінансових ризиків більш високий, що враховується їх кредиторами). В той же час підприємства, що знаходяться у стадії зрілості, в більшій мірі повинні використовувати власний капітал.

в) Кон'юнктура товарного ринку. Чим стабільніше кон'юнктура цього ринку, а відповідно і стабільніше попит на продукцію підприємства, тим вище і безпечніше стає використовування позикового капіталу. І навпаки - в умовах несприятливої кон'юнктури і скорочення об'єму реалізації продукції використовування позикового капіталу прискорено генерує зниження рівня прибутку і ризик втрати платоспроможності; в цих умовах необхідно оперативно знижувати коефіцієнт фінансового левериджу за рахунок зменшення об'єму використовування позикового капіталу.

г) Кон'юнктура фінансового ринку. Залежно від стану цієї кон'юнктури зростає або знижується вартість позикового капіталу. При істотному зростанні цієї вартості диференціал фінансового левериджу може досягти негативного значення (при якому використовування позикового капіталу приведе до різкого зниження рівня фінансової рентабельності, а у ряді випадків - і до збиткової операційної діяльності). У свою чергу, при істотному зниженні цієї вартості різко знижується ефективність використовування довгострокового позикового капіталу (якщо кредитними умовами не обумовлено відповідне коректування ставки відсотка за кредит). Нарешті, кон'юнктура фінансового ринку робить вплив на вартість залучення власного капіталу із зовнішніх джерел - при зростанні рівня позикового відсотка зростають і вимоги інвесторів до норми прибутку на вкладений капітал.

д) Рівень рентабельності операційної діяльності. При високому значенні цього показника кредитний рейтинг підприємства зросте і воно розширить потенціал можливого використовування позикового капіталу. Проте в практичних умовах цей потенціал часто залишається незатребуваним у зв'язку з тим, що при високому рівні рентабельності підприємство має нагоду задовольняти додаткову потребу в капіталі за рахунок більш високого рівня капіталізації одержаного прибутку. В цьому випадку власники вважають за краще інвестувати одержаний прибуток у власне підприємство, що забезпечує високий рівень віддачі капіталу, що за інших рівних умов знижує питому вагу використовування позикових засобів.

е) Коефіцієнт операційного левериджу. Зростання прибутку підприємства забезпечується сумісним проявом ефекту операційного і фінансового левериджу. Тому підприємства з об'ємом реалізації продукції, що росте, але мають через галузеві особливості її виробництва низький коефіцієнт операційного левериджу, можуть в набагато більшому ступені (за інших рівних умов) збільшувати коефіцієнт фінансового левериджу, тобто використовувати велику частку позикових засобів в загальній сумі капіталу.

ж) Відношення кредиторів до підприємства. Як правило, кредитори при оцінці кредитного рейтингу підприємства керується своїми критеріями, не співпадаючими іноді з критеріями оцінки власної кредитоспроможності підприємством. У ряді випадків, не дивлячись на високу фінансову стійкість підприємства, кредитори можуть керуватися і іншими критеріями, які формують негативний його імідж, а відповідно знижують і його кредитний рейтинг. Це робить відповідний негативний вплив на можливість залучення підприємством позикового капіталу, знижує його фінансову гнучкість, тобто можливість оперативно формувати капітал за рахунок зовнішніх джерел.

з) Рівень оподаткування прибутку. В умовах низьких ставок податку на прибуток або використовування підприємством податкових пільг по прибутку, різниця у вартості власного і позикового капіталу, що привертається із зовнішніх джерел, знижується. Це зв'язано з тим, що ефект податкового коректора при використовуванні позикових засобів зменшується. В цих умовах більш переважним є формування капіталу із зовнішніх джерел за рахунок емісії акцій (залучення додаткового пайового капіталу). В той же час при високій ставці оподаткування прибутку істотно підвищується ефективність залучення позикового капіталу.

і) Фінансовий менталітет власників і менеджерів підприємства. Неприйняття високих рівнів ризиків формує консервативний підхід власників і менеджерів до фінансування розвитку підприємства, при якому його основу складає власний капітал. І навпаки, прагнення одержати високий прибуток на власний капітал, незважаючи на високий рівень ризиків, формує агресивний підхід до фінансування розвитку підприємства, при якому позиковий капітал використовується в максимально можливому розмірі.

к) Рівень концентрації власного капіталу. Для того, щоб зберегти фінансовий контроль за управлінням підприємством (контрольний пакет акцій або контрольний об'єм пайового внеску), власникам підприємства не хочеться привертати додатковий власний капітал із зовнішніх джерел, навіть не дивлячись на сприятливі до цього передумови. Задача збереження фінансового контролю за управлінням підприємством в цьому випадку є критерієм формування додаткового капіталу за рахунок позикових засобів.

З урахуванням цих чинників управління структурою капіталу на підприємстві зводиться до двох основних напрямів - 1) встановленню оптимальних для даного підприємства пропорцій використовування власного і позикового капіталу; 2) забезпеченню залучення на підприємство необхідних видів і об'ємів капіталу для досягнення розрахункових показників його структури.

Оптимізація структури капіталу по критерію максимізації рівня фінансової рентабельності. Для проведення таких оптимізаційних розрахунків використовується механізм фінансового левериджу.

Проведені раніше розрахунки з використанням механізму фінансового левериджу дозволяють визначити оптимальну структуру капіталу, що забезпечує максимізацію рівня фінансової рентабельності.

Оптимізація структури капіталу по критерію мінімізації рівня фінансових ризиків.

Цей метод оптимізації структури капіталу пов'язаний з процесом диференційованого вибору джерел фінансування різних складових частин активів підприємства. В цих цілях всі активи підприємства підрозділяються на такі три групи:

а) Необоротні активи;

б) Постійна частина оборотних активів. Вона є незмінною частиною сукупного їх розміру, яка не залежить від сезонних і інших коливань об'єму операційної діяльності і не зв'язана формуванням запасів сезонного зберігання, дострокового завезення і цільового призначення. Іншими словами, вона розглядається як незнижуваний мінімум оборотних активів, необхідний підприємству для здійснення поточної операційної діяльності;

в) Змінна частина оборотних активів. Вона є варіюючою частиною їх сукупного розміру, яка пов'язана з сезонним зростанням об'єму реалізації продукції, необхідністю формування в окремі періоди діяльності підприємства товарних запасів сезонного зберігання, дострокового завезення і цільового призначення. У складі цієї змінної частини оборотних активів виділяють максимальну і середню потребу в них.

Існують чотири принципові підходи до фінансування різних груп активів підприємства (рис. 3.3).

Моделі фінансування оборотних активів

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 1.Ідеальна | | 2.Агресивна | | 3.Консервативна | | 4.Компромісна | |
| Актив | Пасив | Актив | Пасив | Актив | Пасив | Актив | Пасив |
| НА | ДП | НА | ДП | НА | ДП | НА | ДП |
| ОАпост | ПП | ОАпост | ОАпост | ОАпост |
| ОАзм | ОАзм | ПП | ОАзм | ОАзм |
| ПП |

Рис. 3.3. Принципові підходи до фінансування активів підприємства

Умовні позначення:

НА – необоротні активи;

ОА пост – постійна частина оборотних активів;

ОАзм - змінна частина оборотних активів;

ДП – довгостроковий позиковий капітал

ПП – поточний (короткостроковий) позиковий капітал.

І. Ідеальний підхід до фінансування оборотних активів заснований на суті категорій «оборотні активи» і «поточні пасиви» і їхній взаємній відповідності. Модель означає, що оборотні активи по сумі збігаються з поточними пасивами, тобто робочий капітал підприємства дорівнює нулеві.

З позиції ліквідності такий підхід є найбільш ризикованим, оскільки при несприятливих умовах (наприклад, необхідно розрахуватися з більшістю кредиторів одночасно) підприємство може зіштовхнутись з необхідністю залучення додаткових кредитних ресурсів або продажу частини необоротних активів для покриття кредиторської заборгованості. Сутність даного підходу полягає в тому, що довгострокові пасиви використовуються винятково як джерело покриття необоротних активів.

ІІ. Виходячи з принципів агресивного підходу до фінансування, сума необоротних активів і системна частина оборотних активів покривається за рахунок довгострокових пасивів. У цьому випадку частина оборотних активів, що варіює, покривається за рахунок поточних пасивів. На практиці обмежитися тільки мінімумом оборотних активів представляється дуже небезпечним, оскільки в піковий сезон у підприємства може не знайтися вільних коштів для фінансування додаткових потреб у виробничих запасах. Тому, в силу мінімальних витрат на підтримку поточних запасів тут має місце відносно високий поточний прибуток.

ІІІ. Консервативний підхід до фінансування оборотних активів припускає, що необоротні активи, а також повна сума оборотних активів покривається за рахунок довгострокових пасивів. В цьому випадку кредиторська заборгованість відсутня, а, отже, відсутній і ризик втрати ліквідності. Консервативний підхід до фінансування оборотних активів економічно не вигідний, оскільки підприємство як би відмовляється від кредиторської заборгованості (по суті, безкоштовного джерела фінансування).

IV. Виходячи із змісту зазначених підходів найбільш реальним для підприємства є компромісний підхід. В цьому випадку необоротні активи, постійна частина оборотних активів і приблизно половина частини змінних оборотних активів фінансується за рахунок довгострокових пасивів.

В результаті використання такого підходу підприємство в окремі моменти часу може мати зайві оборотні активи, що негативно позначиться на прибутку, однак це розглядається як плата за підтримку ризику втрати ліквідності на заданому рівні.

Представляючи структуру капіталу аналізованого підприємства ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» по критерію мінімізації рівня фінансових ризиків можна використовувати наступні дані звітності підприємства:

- планована середньорічна вартість необоротних активів: 114706 тис. грн;

- із загальної вартості оборотних активів постійна їх частина: 15460 тис. грн.

- гадана максимальна додаткова потреба в оборотних активах в період виготовлення продукції 30000 тис. грн.

Виходячи з цих даних (при консервативному підході до фінансування активів) можна припускати, що власний капітал підприємства повинен складати:

114706+15460+30000=160166 тис. грн

Позиковий капітал повинен складати +30000 грн.

Відповідно структура капіталу, що мінімізує рівень фінансових ризиків, складатиме: Власний капітал: 84%, Позиковий капітал: 16%

Результати розрахунків можуть бути представлені графічно (рис. 3.4).



Рис. 3.4 Пропонована оптимальна структура капіталу з урахуванням мінімізації рівня фінансових ризиків (84% - власний капітал, 16% - позиковий)

Залежно від свого відношення до фінансових ризиків власники або менеджери підприємства повинні обирати один з розглянутих варіантів фінансування активів. Враховуючи, що на сучасному етапі довгострокові позики і позики підприємствам практично не надаються, вибрана модель фінансування активів представлятиме співвідношення власного і позикового (короткострокового) капіталу, тобто оптимізуватиме його структуру з цих позицій.

Формування показника цільової структури капіталу. Граничні межі максимально рентабельної і мінімально ризикованої структури капіталу дозволяють визначити поле вибору конкретних його значень на плановий період. В процесі цього вибору враховуються раніше розглянуті чинники, що характеризують індивідуальні особливості даного підприємства.

Остаточне рішення, що приймається з цього питання, дозволяє сформувати на майбутній період показник «цільової структури капіталу», відповідно до якого здійснюватиметься подальше його формування на підприємстві шляхом залучення фінансових коштів з відповідних джерел.

Отже, основними напрямами оптимізації структури капіталу ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» повинні бути:

- прогнозний аналіз капіталу досліджуваного підприємства;

- оцінка впливу чинників, що визначають формування структури капіталу;

- оптимізація структури капіталу через критерій максимізації рівня фінансової рентабельності і мінімізації його вартості і рівня фінансових ризиків;

- формування показників цільової структури капіталу.

ВИСНОВКИ

Власні фінансові ресурси для кожного підприємства є тією життєво необхідною частиною, без якої неможлива ні робота, ні подальше існування підприємства. Не даремно, серед класифікації загального капіталу, саме розподіл на власний і позиковий капітал стоїть на першому місці.

Наявні власні засоби дозволяють підприємству використовувати їх як за своїм розсудом, так і в окремих випадках по законодавчо встановлених напрямках. Усе залежить від джерела такого фінансування за рахунок елементів власного капіталу.

Капітал – це вкладення в господарську діяльність, авансована вартість яких в процесі свого руху приносить більшу вартість від первісної

Власний капітал — це власні джерела фінансування підприємства, сформовані за рахунок вкладень власників (внесених без визначеного терміну повернення), а також ресурсів (засобів) отриманих у процесі діяльності підприємства (як у результаті власної діяльності, так і безоплатно).

Розглядаючи джерела фінансування можна помітити, що:

1. За рахунок зареєстрованого капіталу можна формувати ряд необоротних активів, тобто він повинний завжди знаходитися в розпорядженні підприємства. Його збільшення і зменшення твердо закріплено законодавчо. Як джерело фінансування зареєстрований капітал працює в двох випадках:

- при становленні підприємства;

- при додатковій емісії акцій чи залучення додаткових паїв.

Це означає, що як джерело фінансування зареєстрований капітал працює досить рідко. Якщо при становленні підприємства він є основою для його організації і початку господарської діяльності, то залучення засобів на вже працюючому підприємстві переслідує визначені цілі:

- залучення додаткового капіталу (у випадку, якщо ціна залучення засобів з інших джерел робить їх недоступними, або потрібно залучити значну кількість засобів для фінансування інвестиційного проекту);

- зміна структури капіталу.

В останньому випадку перед керівництвом може виникнути проблема, що при новому випуску акцій (паїв) можуть відбутися істотні зміни в структурі власників, і не завжди ці зміни можуть позитивно відбитися на подальшому положенні підприємства.

2. Додатковий капітал узагалі складно вважати джерелом фінансування діяльності підприємства, тому що він утвориться в основному за рахунок майна, придбаного підприємством за рахунок прибутку чи його переоцінки, а також різних надходжень, закріплених законодавством України. В основному додатковий капітал додає різницю вартості вже наявного майна і статутного капіталу. Витрати цих засобів також жорстко закріплено.

3. Резервний капітал також складно розглядати як джерело фінансування, тому що напрямки його використання для окремих підприємств законодавчо закріплені, для всіх інших - закріплюються установчими документами. В основному, резервний капітал використовується на покриття непередбачених збитків, втрат і виконання своїх зобов'язань, у випадку, якщо їх виконання за рахунок інших джерел неможливо.

4. Нерозподілений прибуток, як видно, є самим великим і ефективним джерелом власних засобів на підприємстві, яким воно може оперувати у своїй господарській діяльності. Однак його розмір також залежить від ряду зовнішніх і внутрішніх факторів.

У підсумку, самим головним джерелом фінансування діяльності підприємства можна назвати нерозподілений прибуток. Для нових підприємств головним джерелом фінансування є зареєстрований капітал. Однак не завжди його величина реально відповідає потребі підприємства для початку своєї діяльності.

Згідно ст. 52 ЗУ «Про господарські товариства» статутний капітал підлягає сплаті до закінчення першого року з дня його державної реєстрації.

Якщо ж учасники товариства до закінчення першого року з дня державної реєстрації не внесли (не повністю внесли) свої вклади, загальні збори учасників приймають одне з таких рішень: про виключення із складу товариства тих учасників, які не внесли (не повністю внесли) свої вклади, та про визначення порядку перерозподілу часток у статутному капіталі; про зменшення статутного капіталу та про визначення порядку перерозподілу часток у статутному капіталі; про ліквідацію товариства. Таким чином, загальні збори на момент завершення першого року діяльності товариства мають мати точну і чітку інформацію про внесені учасниками товариства майно та кошти, а також частку несплаченого капіталу за кожним учасником товариства. Запропонований в роботі «Звіт про внесений капітал» дозволить отримати повну інформацію про внески учасників і на основі неї прийняти оптимальне рішення.

Результати дослідження теоретичних основ аналізу власного капіталу  
свідчать про те, що для цілей управління капіталом необхідно здійснювати  
всебічний аналіз власного капіталу підприємства. В роботі запропонована  
методика аналізу власного капіталу, згідно якої аналітичні процедури  
проводитимуться у п’ять етапів: підготовки до проведення аналізу власного  
капіталу; аналізу частки власного у структурі капіталу підприємства та її  
динаміки; аналізу складу та структури власного капіталу; аналізу ефективності використання власного капіталу; узагальнення результатів аналізу для прийняття управлінських рішень. Дана методика дозволить систематизувати послідовність дослідження і процедури оцінки елементів власного капіталу, порядку формування та ефективності його використання, що необхідно для прийняття управлінських рішень щодо інвестування підприємства і розвитку його стратегії.

Також в роботі було проведене узагальнення показників, що використовуються для аналізу ефективності використання власного капіталу шляхом їх групування на показники фінансової стійкості, показники ділової активності та показники рентабельності. А також, запропоновано до показників фінансової стійкості окрім вже існуючих долучити ще два, зокрема коефіцієнт надходження власного капіталу, що показує, яку частку у власному капіталі має капітал, сформований у звітному періоді, та коефіцієнт використання власного капіталу, що показує, яка частина власного капіталу була використана в процесі діяльності господарюючого суб'єкта у звітному періоді.

Загалом провівши коефіцієнтний аналіз власного капіталу ТОВ «ЄвроПолімерКомпаунд» можна зробити висновок, що в цілому діяльність підприємства дає позитивні результати, про свідчить зокрема підвищення коефіцієнта фінансової незалежності, коефіцієнта надходження власного капіталу та коефіцієнтів рентабельності. Проведений аналіз свідчить про те, що загалом ситуація на підприємстві покращується. Проте, потрібно говорити і про подальше скорочення заборгованості та пильніший контроль за її погашенням для того, щоб в майбутньому не допустити простроченої заборгованості, яка може призвести до додаткових витрат і відповідно зниження частки власного капіталу. Контролюючи й надалі усі, вищенаведені, показники, підприємство буде готовим до різних змін, в першу чергу, зовнішнього середовища, зможе визначати свої слабкі сторони, для того щоб прийняти правильні рішення, для їх підсилення.