# ВСТУП

Діяль’ність підприємств у кризових умовах господарюва’н’ня, що характеризуються і’нфляцією, ‘не прог’нозова’ними колива’н’нями курсів валют, з’ниже’н’ням платоспромож’ного попиту покупців, залежить від ефектив’ного управлі’н’ня їх фі’на’нсово-господарською діяль’ністю, обґру’нтова’ного застосува’н’ня сучас’них методів управлі’н’ня використа’н’ням фі’на’нсових ресурсів підприємств.

Особливу актуаль’ність ‘на сучас’ному етапі розвитку ри’нкових від’носи’н ‘набувають виріше’н’ня проблем систематич’ного пошуку резервів зроста’н’ня фі’на’нсових ресурсів. Кож’на грив’ня, вкладе’на в активи, має бути співставле’на з грив’нею, отрима’ною ‘на ри’нку фі’на’нсових ресурсів, оскільки во’на ‘не безкоштов’на, за ‘неї підприємство змуше’не платити за ри’нковими ці’нами. А кошти для залуче’н’ня фі’на’нсових ресурсів можуть бути лише у випадку, якщо активи використовуються ефектив’но, тобто при’носять еко’номіч’ну вигоду.

Дієвість та результатив’ність а’налізу ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, для оптимізації їх формува’н’ня можливі лише за умови всебіч’ного а’налізу і узагаль’не’н’ня уже іс’нуючих у вітчиз’ня’ній і зарубіж’ній практиці методів і моделей ефектив’ності формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств.

Дослідже’н’ням теоретико-методологіч’них ос’нов формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств займаються відомі уче’ні-еко’номісти: Балаба’нов І. Т., Ба’ндурка О. М., Білик М.Ф., Буряк Л.Д., Василик О. Д., Гребель’ний В. І., Кірейцев Г. Г., Коробов М. Я., Костирко Л.А., Зятьковський І. В., Ковалев В. В., Загород’ній А. Г., Омеля’нович Л.О., Поддерьогі’н А. М. Родіо’нова В. М. та і’нші. А’наліз їх робіт показав, що потребують подальшого дослідже’н’ня формува’н’ня і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств, особливо в умовах еко’номіч’ної кризи, це свідчить про актуаль’ність дослідже’н’ня проведе’ного в межах диплом’ної роботи.

Метою диплом’ної роботи є вивче’н’ня сут’ності фі’на’нсових ресурсів підприємств, ‘науково-методич’них ос’нов їх формува’н’ня, а’наліз формува’н’ня і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на досліджува’ному підприємстві та розробка пропозицій щодо підвище’н’ня ефектив’ності їх використа’н’ня.

Для досяг’не’н’ня мети у диплом’ній роботі поставле’ні та виріше’ні ‘наступ’ні завда’н’ня:

розгля’нути сут’ність та джерела формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств;

дослідити при’нципи оці’нки ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів;

вивчити показ’ники та критерії ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств;

дослідити і’нформацій’но-а’налітич’не забезпече’н’ня управлі’н’ня фі’на’нсовими ресурсами підприємства;

здійс’нити а’наліз джерел формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів досліджува’ного підприємства;

провести а’наліз використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства;

запропо’нувати шляхи удоско’нале’н’ня управлі’н’ня фі’на’нсовими ресурсами підприємства.

Об’єктом дослідже’н’ня є комерцій’не підприємство ТОВ «Агрекс».

Предметом дослідже’н’ня є фі’на’нсові від’носи’ни, що ви’никають у процесі формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на підприємстві.

Методологіч’ною базою дослідже’н’ня є діалектич’ний метод піз’на’н’ня реалій діяль’ності підприємств та систем’ний підхід, який виражається у характері вивче’н’ня ста’ну та проблем управлі’н’ня формува’н’ням та ефектив’ним використа’н’ням фі’на’нсових ресурсів.

Теоретико-методологіч’ною ос’новою дослідже’н’ня є праці вітчиз’ня’них та зарубіж’них ‘науковців з пита’нь еко’номіч’ної теорії, теорії орга’нізації фі’на’нсів підприємств, еко’номіч’ного та фі’на’нсового а’налізу, фі’на’нсового обліку і ко’нтролю, управлі’н’ня, еко’номіко-математич’ного моделюва’н’ня тощо.

Методич’ну ос’нову роботи, залеж’но від поставле’них задач, ста’новлять такі загаль’но’наукові та спеціаль’ні методи дослідже’н’ня: мо’нографіч’ний – при уточ’не’н’ні по’нятій’ного апарату з поставле’ної проблематики; розраху’нково-а’налітич’ний, таблич’ний для представле’н’ня результатів, графіч’ний для ‘наоч’ного представле’н’ня змі’н показ’ників, еко’номіко-статистич’ні для моделюва’н’ня ди’наміки показ’ників.

І’нформацій’ною базою дослідже’н’ня слугували зако’нодавчі та ‘норматив’ні акти Украї’ни, да’ні Держав’ного комітету статистики. Для поглибле’ного а’налізу використа’но також фі’на’нсову звіт’ність ТОВ «Агрекс», результати ‘наукових дослідже’нь провід’них еко’номістів, і’нформацію з комп’ютер’ної мережі Іnternet, а також матеріали влас’них дослідже’нь, спостереже’нь і розраху’нків.

# РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧ’НІ АСПЕКТИ ФОРМУВА’Н’НЯ ТА ВИКОРИСТА’Н’НЯ ФІ’НА’НСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВ

1.1 Сут’ність, джерела формува’н’ня та ‘напрямки використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств

Голов’ним структуроутворюючим елеме’нтом еко’номіки у сучас’них ри’нкових від’носи’нах є підприємство. В умовах гострої ко’нкуре’нції вижива­ють лише ті підприємства, які пристосувалися до вимог ри’нку, орга’нізували вироб’ництво продукції та послуг, уміло використовують працю персо’налу.

У гармо’ній’ному фу’нкціо’нува’н’ні підприємств з’нач’не місце посідають фі’на’нсові ресурси, які відіграють важливу роль у розвитку господарської діяль’ності, розшире’н’ні і об’новле’н’ні ос’нов’них фо’ндів, оплаті праці та соціаль’них заходах. ‘На безупи’н’ну діяль’ність підприємства впливає виз’наче’н’ня оптималь’ної потреби у фі’на’нсових ресурсах, забезпече’н’ня їх структури, джерел формува’н’ня та обґру’нтова’них ‘напрямів використа’н’ня.

Ри’нкові засади еко’номіки Украї’ни обумовили ви’ник’не’н’ня цілої ‘низки ‘надзвичай’но гострих проблем діяль’ності вітчиз’ня’них підприємств. Серед ‘них пита’н’ня ста’ну, забезпече’н’ня та ефектив’ного управля’н’ня фі’на’нсовим ресурсами посідають особливе місце, оскільки во’ни займають чи ‘не ‘найбільш питому вагу задач фі’на’нсового ме’неджме’нту суб'єкта господарюва’н’ня. ‘Незважаючи ‘на тривалий період іс’нува’н’ня категорії «фі’на’нсові ресурси», ‘на сьогод’ніш’ній де’нь єд’ності думок щодо їх сут’ності ‘не досяг’нуто, тому, ‘на ‘нашу думку зацікавле’ність до да’ної категорії в силу виз’началь’ної ролі в ри’нковому меха’нізмі господарюва’н’ня, впливу ‘на цілий ряд ‘найсуттєвіших показ’ників діяль’ності підприємства ‘не лише ‘не з’нижується, а ‘навпаки має лише посилитись

Так, ‘на думку А.Г. Загород’нього фі’на’нсові ресурси - це сукуп’ність коштів, що є в розпорядже’н’ні держави та суб'єктів господарюва’н’ня [35, с.401]. Але в цьому разі ‘необхід’не деяке уточ’не’н’ня, оскільки ‘не всі грошові фо’нди. ЯКІ формуються ‘на підприємстві, є фі’на’нсовими ресурсами, ‘наприклад, фо’нд заробіт’ної плати. Крім того, у ‘наведе’ному виз’наче’н’ні відсут’нє приз’наче’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

Ю.Ю. Бе’недик характеризує фі’на’нсові ресурси як вираже’ну в грошах части­‘ну ‘націо’наль’ного доходу, ско’нце’нтрова’ну безпосеред’ньо в державі чи підприємствах для використа’н’ня ‘на цілі розшире’ного відтворе’н’ня і ‘на загаль’нодержав’ні потреби [5, с.65]. І.Ф. Волк виз’начає фі’на’нсові ресурси як “сукуп’ність доходів, відрахува’нь та ‘надходже’нь, що перебувають у розпорядже’н’ні підприємства, орга’нізації та держави і спрямовуються ‘на задоволе’н’ня суспіль’них потреб з метою розшире’н’ня вироб’ництва і зроста’н’ня матеріаль’ного добробуту ‘народу [28, с.339].

Вітчиз’ня’ний вче’ний М.Я. Коробов [42, с.51], виз’начає фі’на’нсові ресурси як це’нтралізова’ні та деце’нтралізова’ні грошові фо’нди цільового приз’наче’н’ня, які формуються в процесі перерозподілу ‘націо’наль’ного багатства сукуп’ного суспіль’ного продукту і ‘націо’наль’ною доходу й приз’начаються для використа’н’ня відповід’но до завда’нь соціаль’но-еко’номіч’ного розвитку суспільства й трудових колективів окремих підприємств. Такий підхід до формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів мож’на побачити у виз’наче’н’ні М.Г.Сичова, який вважає, що фі’на’нсові ресурси – це грошові ‘нагромадже’н’ня і грошові фо’нди, що створюються підприємствами, об’єд’на’н’нями в процесі розподілу і перерозподілу суспіль’ного продукту і ‘націо’наль’ного доходу [35, с.401].

‘Н.’Н. Пройда-’Носик, С.С. Грабарчук [90, с.96] при виз’наче’н’ні фі’на’нсових ресурсів вказують ‘на джерела формува’н’ня і вважають, що фі’на’нсові ресурси ‘народ’ного господарства являють собою сукуп’ність, грошових ‘нагромадже’нь, амортизацій’них відрахува’нь та і’нших грошових засобів, які формуються в процесі створе’н’ня, розподілу і перерозподілу сукуп’ного суспіль’ного продукту.

‘На ‘нашу думку, заз’наче’ні виз’наче’н’ня сут’ності фі’на’нсових ресурсів ‘не відображають всі ті склад’ності да’ної категорії, а переваж’но розкривають лише окремі ключові їх аспекти. При виз’наче’н’ні категорії «фі’на’нсові ресурси» ‘необхід’но відобразити ‘наступ’ні їх аспекти: джерела ство­ре’н’ня, форму виявле’н’ня та цільове приз’наче’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

У з’нач’ній мірі да’ні оз’наки ‘наяв’ні у виз’наче’н’ні фі’на’нсових ресурсів І.В. Кривов'язюка. ‘На його думку, фі’на’нсові ресурси - це грошові ‘нагромадже’н’ня і доходи, які створюються в процесі розподілу і перерозподілу валового в’нутріш’нього продукту і зосереджуються у відповід’них фо’ндах для забезпече’н’ня безперерв’ності розшире’ного відтворе’н’ня і задоволе’н’ня ‘низки суспіль’них потреб [57, с.58]. Слід зауважити, що в цьому виз’наче’ні вираже’на еко’номіч’на ос’нова, зв'язок фі’на’нсових ресурсів з відтворюваль’ними процесами, форми їх виявле’н’ня. Од’нак, таке виз’наче’н’ня фі’на’нсових ресурсів зводиться до формува’н’ня фо’ндів грошових засобів, що з’нач’но скорочує склад фі’на’нсових ресурсів, оскільки в розпорядже’н’ні підприємства можуть бути кошти в ‘не фо’ндової формі.

‘Н.В. Тарасе’нко, І. М. Ваг’нер уточ’нюють, що до фі’на’нсових ресурсів ‘належать усі грошові фо’нди і та части’на коштів, яка використовується в ‘не фо’ндовій формі [95, с.214] Проблема в тому, що, ‘на ‘нашу думку, до фі’на’нсових ресурсів ‘належить фо’нд заробіт’ної плати, спрямова’ний ‘на відтворе’н’ня робочої сили в процесі вироб’ництва, фо’нд оборот’них коштів, приз’наче’ний для відшкодува’н’ня спожитих у процесі вироб’ництва предметів праці, части’на амортизацій’них відрахува’нь, яка спрямовується ‘на відшкодува’н’ня в процесі вироб’ництва ос’нов’них фо’ндів у межах простого відтворе’н’ня оз’нак ці фо’нди є ‘не віль’ними фі’на’нсовими ресурсами підприємства, які во’но може використовувати. Во’ни формуються завдяки реалізації створе’ного ‘на підприємстві продукту, а отже, додаються до собівартості. Тому Ю.М. Тютю’н’ник розглядає фі’на’нсові ресурси як грошові кошти, залуче’ні в господарський оборот підприємства з різ’них джерел, сформова’них для покриття його влас’них потреб [97, с.238]. Да’не виз’наче’н’ня потребує пев’ного уточ’не’н’ня: по-перше, фі’на’нсові ресурси - це лише части’на коштів, оскільки по’няття «грошові кошти» з’нач’но ширше; а по-друге, фі’на’нсові ресурси приз’наче’ні для створе’н’ня умов розшире’ного відтворе’н’ня вироб’ництва, а ‘не для покриття влас’них потреб підприємства у розрізі спожива’н’ня.

Слід відз’начити підхід О.Д. Василика, який заз’начає, що фі’на’нсові ресурси - це грошові ‘накопиче’н’ня і доходи, що створюються в процесі розподілу і перерозподілу валового і в’нутріш’нього продукту й зосереджуються у відповід’них фо’ндах для забезпече’н’ня безперерв’ності розшире’ного відтворе’н’ня та задоволе’н’ня і’нших суспіль’них потреб [16, с.22].

Од’не із ‘найпростіших і ‘найактуаль’ніших виз’наче’нь фі’на’нсових ресурсів дав В.М. Опарі’н [84, с.10]: «Фі’на’нсові ресурси - це сума коштів спрямова’них в ос’нов’ні засоби та обігові кошти підприємств». Але в такому разі, фі’на’нсові ресурси ототож’нюються із по’няттям капіталу підприємства, які ‘не є тотож’ними категоріями. Од’нак, далі ві’н заз’начає, що по’няття «капітал» і фі’на’нсові ресурси» - близькі за змістом... вод’ночас між ‘ними ‘наяв’ні суттєві відмі’н’ності. З од’ного боку, ‘не вся сума капіталу вико’нує фу’нкції фі’на’нсових ресурсів пов’яза’н’ня, із забезпече’н’ням вироб’ничого процесу. А з другого боку - ‘не всі фі’на’нсові ресурси ‘набувають, оз’нак капіталу.

Заслуговує ‘на увагу думка О.С. Білоусової, який вважає, що фі’на’нсові ресурси це части’на грошових ресурсів у вигляді доходів і зов’ніш’ніх ‘надходже’нь, приз’наче’них для вико’на’н’ня фі’на’нсових зобов'яза’нь і вико’на’н’ня затрат із забезпече’н’ня розшире’ного відтворе’н’ня [8, с.224]. Розвиваючи цю думку, ві’н стверджує: «...в умовах ри’нкової еко’номіки фі’на’нсисти частіше оперують по’няттям капітал», який є для фі’на’нсиста практич’но реаль’ним об’єктом, ‘на який ві’н може постій’но впливати з метою отрима’н’ня ‘нових доходів фірми.» і далі: .. в такому трактува’н’ні при’нципова відмі’н’ність між фі’на’нсовими ресурсами і капіталом фірми полягає в тому, що в будь-який моме’нт фі’на’нсові ресурси більші або дорів’нюють капіталу фірми. При цьому рів’ність оз’начає, що у фірми ‘немає ‘ніяких фі’на’нсових зобов'яза’нь і всі ‘наяв’ні фі’на’нсові ресурси перебувають в обігу».

‘Незважаючи ‘на досить широке використа’н’ня термі’на «фі’на’нсові ресурси», в зако’нодавчих та ‘норматив’них актах Украї’ни офіцій’не його тлумаче’н’ня відсут’нє. В еко’номіч’ній літературі також ‘не має єди’ного виз’наче’н’ня або загаль’ноприй’нятого погляду ‘на сут’ність по’няття «фі’на’нсові ресурси». Перш за все, відсут’ня чітка гра’ниця між фі’на’нсовими ресурсами держави й підприємств. Разом з тим між ‘ними є з’нач’ні розходже’н’ня, які проявляються, ‘насамперед, у джерелах формува’н’ня й ‘напрямах їх’нього використа’н’ня.

З формува’н’ням Украї’ни як самостій’ної держави та переоріє’нтацією її еко’номіки до ри’нкових засад господарюва’н’ня ви’никла ‘необхід’ність переосмисле’н’ня категорії «фі’на’нсові ресурси».

Багато хто з украї’нських вче’них-еко’номістів вважає, що фі’на’нсові ресурси - це грошові кошти (‘накопиче’н’ня, ‘нагромадже’н’ня, доходи), ‘наяв’ні в розпорядже’н’ні держави та підприємств.

О. Василик та К. Павлюк виз’начають, що фі’на’нсові ресурси - це грошові фо’нди, які створюються за пев’ний період тільки в державі [15, с.39]. І’ншої думки дотримується А.М. Поддєрьогі’н, який вважає, що «фі’на’нсові ресурси - це грошові кошти, які є в розпорядже’н’ні підприємства» [86, с.217]. А. Загород’ній, Г. Воз’нюк та Т. Смовже’нко характеризують фі’на’нсові ресурси як сукуп’ність коштів, що перебувають у розпорядже’н’ні як держави, так і суб'єктів господарюва’н’ня [35, с.412].

Тому ‘невиз’наче’ність у трактува’н’ні еко’номіч’ної сут’ності фі’на’нсових ресурсів, по-перше, пов'яза’на з ко’нце’нтрацією грошових ресурсів різ’ними ла’нками фі’на’нсової системи - держав’ними фі’на’нсами і фі’на’нсами підприємств.

Для ‘наукового обґру’нтува’н’ня дефі’ніції «фі’на’нсові ресурси» доціль’но чітко відокремити межі їх фу’нкціо’нува’н’ня - фі’на’нсові ресурси держави і фі’на’нсові ресурси суб'єктів підприєм’ництва, виз’начити критерії, яким во’ни пови’н’ні відповідати.

Виз’начаючи ос’нов’ні оз’наки фі’на’нсових ресурсів, доціль’но проа’налізувати джерела формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на рів’ні держави і підприємства.

Розгля’немо точки зору вче’них стосов’но джерел формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

Бочаров В.В. заз’начає, що «фі’на’нсові ресурси утворюються у суб'єктів господарюва’н’ня (підприємств, корпорацій) з виручки від продажу товарів (робіт, послуг), а в державі - за раху’нок податків і зборів, що справляються з юридич’них осіб і громадя’н у безспір’ному порядку. Фі’на’нсові ресурси держави приймають форму бюджет’них і позабюджет’них фо’ндів, які мають строго цільове приз’наче’н’ня» [13, с.70].

К.І. Редче’нко розглядає зміст фі’на’нсових ресурсів зі сторо’ни держави і вважає, що во’ни ста’новлять сукуп’ність грошових ‘нагромадже’нь, амортизацій’них відрахува’нь й і’нших грошових коштів, які формуються в процесі створе’н’ня розподілу і перерозподілу суспіль’ного продукту [97, с.46].

М.В. Рома’новський, О.В. Врублевська, Б.М. Сабаті’ні вважають, що джерелами формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств є як влас’ні доходи, ‘нагромадже’н’ня і капітал, так і ‘надходже’н’ня із зов’ні (залуче’ні і позикові кошти). Автори дають ‘найбільш широку трактовку досліджува’ному по’няттю, тобто вказують, що фі’на’нсові ресурси формуються за раху’нок всіх видів ‘надходже’нь [92, с.57].

Отже, для підприємств голов’ним джерелом є прибуток, амортизацій’ні відрахува’н’ня, обігові кошти, кредити, бюджет’ні асиг’нува’н’ня, ‘надходже’н’ня з держав’них цільових фо’ндів та і’нші, а для держави - податки та збори.

Треба заз’начити, що в умовах товар’но-грошових від’носи’н безальтер’натив’ним є меха’нізм формува’н’ня держав’них доходів ‘на ос’нові розподілу їх’нього ос’нов’ного джерела - створе’ного в суспільстві ‘націо’наль’ного продукту. Загаль’новідомо, що за стадією обігу фі’на’нсових ресурсів розріз’няють перви’н’ний фі’на’нсовий розподіл і перерозподіл.

Од’нак, ‘на думку В.О. Подольської та О.В. Яріш фі’на’нсові ресурси виз’начаються як «вираже’на в грошах части’на ‘націо’наль’ного доходу, що може бути використа’на державою ‘на цілі розшире’ного відтворе’н’ня і ‘на загаль’нодержав’ні витрати» [87, с.266]. А.П. ‘Наливайко підкреслює, що фі’на’нсові ресурси створюються підприємствами та державою в порядку розподілу й перерозподілу суспіль’ного продукту і ‘націо’наль’ного доходу [80, с.130]. ‘На відмі’ну від поперед’нього, автор цього виз’наче’н’ня заз’начає, що формува’н’ня пов'яза’не з ширшим колом еко’номіч’них від’носи’н - створе’н’ням, розподілом та перерозподілом суспіль’ного продукту та ‘націо’наль’ного доходу.

В.В. Боро’нос, І.В. Карпе’нко вважають, що фі’на’нсові ресурси підприємств формуються в процесі розподілу й перерозподілу ‘націо’наль’ного багатства, валового в’нутріш’нього продукту, ‘націо’наль’ного доходу [12,с.7].

Як бачимо, да’ні автори вважають, що фі’на’нсові ресурси можуть бути створе’ні в результаті розподілу й перерозподілу ‘не тільки валового ‘націо’наль’ного продукту, але й ‘націо’наль’ного доходу й ‘націо’наль’ного багатства.

Розглядаючи суб'єкти формува’н’ня і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, ‘необхід’но чітко розуміти, що фі’на’нсові ресурси держави є фактич’но втори’н’ними фі’на’нсовими ресурсами, тому що були утворе’н’ні ‘не при перви’н’ному фі’на’нсовому розподілі валового в’нутріш’нього продукту краї’ни, а при втори’н’ному розподілі або перерозподілі загаль’них фі’на’нсових ресурсів краї’ни шляхом пере­дачі відповід’ної їх части’ни від суб'єктів підприєм’ництва для загаль’нодержав’них потреб.

Ос’нов’на части’на фі’на’нсових ресурсів підприємств утворюється і формуються завдяки дії перви’н’ного фі’на’нсового розподілу, тобто створе’на вартість валового в’нутріш’нього продукту при перви’н’ному фі’на’нсовому розподілі дає змогу відокремити базові елеме’нти фі’на’нсових ресурсів — капітал, оплату праці, прибуток, коже’н з яких при подальшому фі’на’нсовому перерозподілі забезпе­чить утворе’н’ня спочатку фі’на’нсових ресурсів підприємств, а вже потім за раху’нок держав’ного по­даткового і ‘неподаткового фі’на’нсових меха’нізмів забезпечить перерозподіл фі’на’нсових ресурсів ‘на користь держави.

Джерела формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів передбачають способи їх подальшого використа’н’ня. ‘Наприклад, С.Ф. Покропив’ний [88, с.101] виз’начає, що фі’на’нсові ресурси підприємств приз’наче’ні для здійс’не’н’ня поточ’них витрат і витрат з розшире’ного відтворе’н’ня, для вико’на’н’ня фі’на’нсових зобов'яза’нь і еко’номіч’ного стимулюва’н’ня працюючих. Фі’на’нсові ресурси ‘направляються також ‘на зміст і розвиток об'єктів ‘невироб’ничої сфери, спожива’н’ня, ‘нагромадже’н’ня у спеціаль’ні резерв’ні фо’нди й і’н. В.М. Опарі’н [84, с.11] вважає, що во’ни спрямовуються лише в ос’нов’ні засоби та обігові кошти підприємства, а В.О. Подольська та О.В. Яріш [87, с.266] - для здійс’не’н’ня цільових витрат. ‘На думку А.С. Філімо’не’нкова, фі’на’нсові ресурси використовуються підприємством для формува’н’ня влас’них активів і здійс’не’н’ня вироб’ничо-фі’на’нсової діяль’ності [99, с.75].

Фі’на’нсовим ресурсам підприємств притама’н’ні такі властивості [47, с. 250]:

фі’на’нсові ресурси мають стадію утворе’н’ня;

фі’на’нсові ресурси відображають від’ноше’н’ня до влас’ності;

фі’на’нсові ресурси мають джерела формува’н’ня і цілі використа’н’ня;

від джерел формува’н’ня та ‘напрямів використа’н’ня залежить структура фі’на’нсових ресурсів.

За стадією утворе’н’ня фі’на’нсові ресурси поділяються ‘на:

початкові - утворе’ні ‘на початковій стадії діяль’ності підприємства і ско’нце’нтрова’ні у статут’ному капіталі, джерела утворе’н’ня якого залежать від форми влас’ності:

держав’на - асиг’нува’н’ня з бюджету та з це’нтралізова’них фо’ндів;

акціо’нер’на - акціо’нер’ний капітал;

колектив’на - в’нески зас’нов’ників;

приват’на - влас’ний капітал підприємця;

прироще’ні - отрима’ні підприємством у результаті його діяль’ності в формі чистого прибутку.

За правом влас’ності фі’на’нсові ресурси поділяють ‘на:

влас’ні - залеж’но від форми влас’ності це приват’ний, пайовий чи акціо’нер’ний капітал;

‘невлас’ні - позиче’ні - отрима’ні у вигляді позик;

‘нада’ні безоплат’но - одержа’ні безоплат’но від держави (з бюджету, фо’ндів цільового приз’наче’н’ня), чи і’нших юридич’них осіб.

Влас’ні фі’на’нсові ресурси - це кошти, які утворюються в результаті господарської діяль’ності підприємства та і’нвестуються в його розвиток. Во’ни формуються за раху’нок чистого прибутку, амортизацій’них відрахува’нь, дооці’нки товар’них запасів, виручки від реалізації влас’ного май’на підприємс­тва та і’н.

Влас’ні фі’на’нсові ресурси є джерелом попов’не’н’ня влас’ного капіталу і ста’новлять в’нутріш’ні або залуче’ні джерела коштів, що служать для подальшого розвитку підприємства. ‘Наяв’ність в орга’нізаціях і госпрозраху’нкових підприємствах влас’них фі’на’нсових ресурсів забезпечує їм реаль’ну еко’номіч’ну самостій’ність.

‘Невлас’ні фі’на’нсові ресурси - це кошти, які утворюються за раху’нок залуче’н’ня до господарської діяль’ності підприємства фі’на’нсових ресурсів і’нших підприємств або фізич’них осіб з метою збільше’н’ня влас’ного капіталу.

‘Невлас’ні фі’на’нсові ресурси виступають у вигляді позикових фо’ндів (позики ба’нку, позики кооператив’них та і’нших орга’нізацій), залуче’них засобів (кредиторська заборгова’ність орга’нізаціям, підприємствам, уста’новам і особам) та засобів, одержа’них безоплат’но [47, с.251].

Правиль’не співвід’ноше’н’ня між влас’ними і ‘невлас’ними фі’на’нсовими ресурсами відіграє важливу роль у зміц’не’н’ні фі’на’нсового ста’ну підприємства.

Фі’на’нсові ресурси підприємства за ос’нов’ними джерелами формува’н’ня мож’на структурувати в такий спосіб (рис. 1.1): такі, що формуються за раху’нок в’несків юридич’них і фізич’них осіб у статут’ний фо’нд; такі, що формуються із виручки від реалізації продукції; такі, що отримують від і’ншої реалізації май’на та послуг, які ‘не від’носяться до ос’нов’ної діяль’ності; такі, що формуються ‘на фі’на’нсовому ри’нку; такі, що утворюються за раху’нок кредиторської заборгова’ності; такі, що формуються за раху’нок в’несків і ‘надходже’нь цільового характеру.

Фі’на’нсові ресурси підприємства

Фі’на’нсові ресурси, що формуються із виручки від реалізації продукції

Фі’на’нсові ресурси,

що отримують від і’ншої

реалізації май’на, послуг

За в’нутріш’німи джерелами формува’н’ня

Фі’на’нсові ресурси, що формуються за раху’нок в’несків юридич’них і фізич’них осіб

у статут’ний фо’нд

За зов’ніш’німи джерелами

формува’н’ня

- бюджет’ні субсидії;

- дотації

Фі’на’нсові ресурси, що формуються

‘на фі’на’нсовому ри’нку

Фі’на’нсові ресурси, що формуються за раху’нок в’несків і ‘надходже’нь цільового характеру

Фі’на’нсові ресурси, що утворюються за раху’нок кредиторської заборгова’ності

- кошти, ава’нсова’ні в ос’нов’ні засоби підприємства;

- кошти, ава’нсова’ні в оборот’ні засоби підприємства

- прибуток;

- амортизація;

- фо’нд заробіт’ної плати;

- фо’нд відшкодува’н’ня матеріаль’них витрат

- кредити й позики;

- продаж влас’них акцій та і’нших видів ці’н’них паперів;

- дивіде’нди й відсотки з ці’н’них паперів і’нших еміте’нтів;

- постачаль’никам і підряд’никам;

- з оплати праці;

- із соціаль’ного страхува’н’ня;

- перед бюджетом

Обґру’нтова’ні залуче’ні фі’на’нсові ресурси

- страхові відшкодува’н’ня

Рис. 1.1. Структура фі’на’нсових ресурсів за джерелами формува’н’ня

‘На думку А.М.Кравцової [53, с.17], потріб’но ввести по’няття – “обґру’нтова’ні залуче’ні фі’на’нсові ресурси”, які містять такі, що ‘надходять ‘на підприємство і ‘не збільшують при цьому його фі’на’нсовий ризик, тобто ризик можливості ‘несплати відсотків за користува’н’ня фі’на’нсовими ресурсами. До ‘них мож’на від’нести цільове фі’на’нсува’н’ня, страхові відшкодува’н’ня, кредиторську заборгова’ність.

‘На ‘наш погляд, доціль’но систематизувати розгля’нуті оз’наки фі’на’нсових ресурсів, а саме: форми іс’нува’н’ня фі’на’нсових ресурсів, меха’нізми їх формува’н’ня і використа’н’ня (рис. 1.2.) [28, с.339].

Залеж’но від участі в розподілі те перерозподілі ВВП

**Ресурси перви’н’ного розподілу ВВП**

ФІ’НА’НСИ ПІДПРИЄМСТВ

Джерела формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів

Валовий і чистий дохід, прибуток від всіх видів діяль’ності . Амортизацій’ні відрахува’н’ня. Обігові кошти.

Бюджет’ні асиг’нува’н’ня.

Кредити.

‘Надходже’н’ня з держав’них цільових фо’ндів.

І’нші

‘Напрями

використа’н’ня

‘На розшире’не відтворе’н’ня і розвиток підприємств.

‘На виріше’н’ня соціаль’них проблем трудового колективу.

‘На матеріаль’не стимулюва’н’ня працюючих за досяг’не’н’ня кращих і’ндивідуаль’них та колектив’них результатів.

‘На створе’н’ня фі’на’нсових резервів, ‘необхід’них для забезпече’н’ня безперерв’ного вироб’ничого процесу ‘на підприємствах.

‘На задоволе’н’ня і’нших потреб

Рис. 1.2. Джерела формува’н’ня та ‘напрями використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на рів’ні підприємства

Да’на схема виз’начає етапи фі’на’нсового розподілу та перерозподілу ‘на рів’ні підприємства, джерела формува’н’ня та ‘напрями використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів для кож’ного суб'єкта, що дає змогу узагаль’нити зміст та сут’ність по’няття «фі’на’нсові ресурси підприємств».

Таким чи’ном, фі’на’нсові ресурси підприємств є од’ним із ‘найважливіших для забезпече’н’ня діяль’ності видом ресурсів, їх ‘нестача ‘негатив’но впливає ‘на вироб’ничо-господарську діяль’ність підприємств, спричи’няє ви’ник’не’н’ня й зроста’н’ня заборгова’ностей перед суб'єктами господарюва’н’ня й сплаті податків. При цьому зме’ншуються можливості фі’на’нсува’н’ня подальшого розвитку підприємств, скорочуються ‘надходже’н’ня до бюджету.

1.2. При’нципи оці’нки ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів

‘На сьогод’ніш’ній де’нь од’нією ‘найголов’нішою проблемою фі’на’нсової стійкості є ‘наяв’ність фі’на’нсових ресурсів. Відомо, що ефектив’не вироб’ництво та реалізація якіс’ної продукції позитив’но впливають ‘на фі’на’нсовий ста’н підприємства. Збої у вироб’ничому процесі, погірше’н’ня якості продукції, усклад’не’н’ня з її реалізацією ведуть до зме’нше’н’ня ‘надходже’н’ня коштів ‘на раху’нки підприємства, в’наслідок чого погіршується його платоспромож’ність. Очевид’ним також є і зворот’ній зв'язок, який полягає у тому, що відсут’ність коштів може призвести до перебоїв у забезпече’ності матеріаль’ними ресурсами, а отже, і у вироб’ничому процесі. Од’нак у вироб’ничій діяль’ності украї’нських підприємств часто трапляються випадки, коли і добре працююче підприємство відчуває фі’на’нсові усклад’не’н’ня, пов'яза’ні з ‘недостат’ньо раціо’наль’ним розміще’н’ням і використа’н’ням ‘наяв’них фі’на’нсових ресурсів.

Оди’н з істот’них компо’не’нтів фі’на’нсової стійкості підприємства є ‘наяв’ність у ‘нього фі’на’нсових ресурсів, достат’ніх для розвитку ко’нкуре’нтоздат’ного вироб’ництва. В свою чергу, самі фі’на’нсові ресурси можуть бути в ‘необхід’ному обсязі сформова’ні тільки за умов ефектив’ної роботи підприємства, яка може забезпечити одержа’н’ня прибутку. За раху’нок прибутку в ри’нковій еко’номіці підприємство створює фі’на’нсову базу як для самофі’на’нсува’н’ня поточ’ної діяль’ності, так і для здійс’не’н’ня розшире’ного відтворе’н’ня [21, с.640].

З огляду ‘на обмеже’ність в’нутріш’ніх фі’на’нсових ресурсів в умовах погірше’н’ня доступу до зов’ніш’ніх кредитів підприємці мають зробити ‘нелегкий вибір: або зупи’нити вироб’ництво і втратити ри’нки, тримаючи високі ці’ни в розраху’нку ‘на тимчасові труд’нощі, або з’низити ці’ни, тим самим від’новивши попит ‘на свою продукцію і зберігши споживача. Другий шлях – це шлях тих вироб’ників, які дбають про майбут’нє, розширюючи вироб’ництво й заробляючи ‘на «обороті», а перший – шлях спекуля’нтів, що отримують у короткостроковому періоді ‘надприбутки і виходять з вироб’ництва.

Ос’нов’ним ‘напрямом забезпече’н’ня досяг’не’н’ня точки фі’на’нсової рів’новаги підприємством в кризових умовах є скороче’н’ня об'єму спожива’н’ня фі’на’нсових ресурсів. Перелік заходів з покраще’н’ня фі’на’нсового ста’новища є і’ндивідуаль’ним для кож’ного з підприємств та залежить від сфери в якій ведеться біз’нес, груп продукції, ко’н’ю’нктури ри’нку, регіо’наль’ної і’нфраструктури, системи управлі’н’ня підприємством, структури витрат ‘на вироб’ництво і управлі’н’ня, тех’ніко-тех’нологіч’них особливостей та і’нших факторів [21, с.641].

Тому актуаль’ним постає завда’н’ня удоско’нале’н’ня форм і методів фі’на’нсового забезпече’н’ня фу’нкціо’нува’н’ня підприємства, тобто пошук ‘нових ефектив’них шляхів фі’на’нсової діяль’ності.

Кож’на грив’ня, вкладе’на в активи, має бути співставле’на з грив’нею, отрима’ною ‘на ри’нку фі’на’нсових ресурсів, оскільки во’на ‘не безкоштов’на, за ‘неї підприємство змуше’не платити за ри’нковими ці’нами. А кошти для залуче’н’ня фі’на’нсових ресурсів можуть бути лише у випадку, якщо активи використовуються ефектив’но, тобто при’носять еко’номіч’ну вигоду.

Тому ‘не викликає сум’нівів ‘необхід’ність а’налізу ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, перед здійс’не’н’ням якого слід обрати ‘найбільш ефектив’ний для цього і’нструме’нтарій, при ‘необхід’ності розробити авторську методику а’налізу для ко’нкрет’ного підприємства чи групи підприємств.

А це можливо лише за умови всебіч’ного а’налізу і узагаль’не’н’ня уже іс’нуючих у вітчиз’ня’ній і зарубіж’ній практиці методів і моделей ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств.

В літературі ‘найчастіше мова йде про а’наліз ефектив’ності використа’н’ня капіталу, який здійс’нюється за допомогою коефіціє’нтів ре’нтабель’ності, оборот’ності та капіталовіддачі усього капіталу, влас’ного капіталу, ос’нов’ного капіталу, оборот’ного капіталу, позикового капіталу та капіталу, який використовується в і’нвестицій’ній діяль’ності підприємства. Але розраху’нку окремих показ’ників ефектив’ності використа’н’ня капіталу за вітчиз’ня’ними методиками ‘недостат’ньо, оскільки сума капіталу ‘не завжди співпадає з сумою фі’на’нсових ресурсів, крім того потріб’на більш пов’на комплекс’на їх оці’нка.

У зарубіж’ній практиці управлі’н’ня капіталом, як ‘на думку І.А.Бла’нка [3], ‘найбільше розповсюдже’н’ня отримали такі розробки зарубіж’них еко’номістів щодо систем і’нтеграль’ного фі’на’нсового а’налізу та особливостей їх практич’ного застосува’н’ня, як [21, с.642]:

Дюпо’нівська система і’нтеграль’ного а’налізу ефектив’ності використа’н’ня капіталу підприємства розробле’на фірмою «Дюпо’н» (США) і передбачає розбиття коефіціє’нта ре’нтабель’ності влас’ного капіталу ‘на ряд коефіціє’нтів його формува’н’ня, взаємопов'яза’них в єди’ній системі, а саме ‘на коефіціє’нт ре’нтабель’ності реалізації продукції і коефіціє’нт оборот’ності капіталу, який дорів’нює за своїм кількіс’ним з’наче’н’ням коефіціє’нту капіталовіддачі.

Для і’нтерпретації результатів, які отримують при використа’н’ні “Моделі фірми Дюпо’н”, використовується матриця оці’нки результату і’нтеграль’ного а’налізу коефіціє’нта ре’нтабель’ності капіталу підприємства. За допомогою цієї матриці мож’на виявити ос’нов’ні резерви підвище’н’ня ре’нтабель’ності капіталу підприємства.

Система SWОТ-а’налізу, сут’ність якого полягає в дослідже’н’ні характеру силь’них і слабких сторі’н підприємства від’нос’но можливостей використа’н’ня його капіталу, а також позитив’ного і ‘негатив’ного впливу окремих зов’ніш’ніх (екзоге’н’них) і в’нутріш’ніх (е’ндоге’н’них) факторів ‘на умови його використа’н’ня. SWOT-а’наліз здійс’нюється переваж’но в графіч’ному вигляді й являє собою комплекс’не дослідже’н’ня впливу окремих факторів ‘на поте’нціал використа’н’ня капіталу протягом пев’ного і’нтервалу часу [14, с.68].

Об’єкт’но-оріє’нтова’на система і’нтеграль’ного а’налізу використа’н’ня капіталу підприємства розробле’на фірмою «Модер’нсофт» (США) і базується ‘на використа’н’ні комп'ютер’ної тех’нології і спеціаль’ного пакету приклад’них програм. Ос’новою цієї ко’нцепції є представле’н’ня моделі формува’н’ня рів’ня ре’нтабель’ності влас’ного капіталу у вигляді взаємодіючих фі’на’нсових блоків, які моделюють “класи“ елеме’нтів, що безпосеред’ньо формують цей показ’ник. Користувач сам виз’начає систему таких блоків у залеж’ності від специфіки господар­ської діяль’ності. Після побудови моделі користувач сам ‘напов’нює всі блоки кількіс’ними характеристиками.

І’нтеграль’на система портфель’ного а’налізу. Цей а’наліз базується ‘на використа’н’ні «портфель’ної теорії», відповід’но до якої ріве’нь прибутковості портфеля фо’ндових і’нструме’нтів розглядається в системі «прибуток — ризик». Згід’но з цією теорією мож’на за раху’нок формува’н’ня «ефектив’ного портфеля» з’низити ріве’нь портфель’ного ризику і відповід’но підвищити співвід’ноше’н’ня рів’ня прибутковості і ризику.

Усі ці системи і’нтеграль’ного а’налізу ефектив’ності використа’н’ня капіталу, безумов’но, мають безліч позитив’них сторі’н і широко застосовуються в зарубіж’ній практиці. Але дві оста’н’ні методики і’нтеграль’ного а’налізу ефектив’ності використа’н’ня капіталу вимагають від а’налітиків великої самостій’ності в підборі показ’ників а’налізу і, крім того, відповід’ного програм’ного забезпече’н’ня для здійс’не’н’ня а’налізу за допомогою комп’ютер’ної тех’ніки. Сьогод’ні ж украї’нські підприємства з причи’ни матеріаль’ної ‘незабезпече’ності майже ‘не мають змоги використовувати при здійс’не’н’ні а’налізу спеціаль’ні пакети приклад’них програм. Дієвою є система SWOT-а’налізу, але во’на ‘не дозволяє оці’нити вплив факторів у кількіс’ному виразі.

Тому, ‘на ‘нашу думку, ‘найбільш прий’нят’ною для практич’ного застосува’н’ня ‘на сучас’ному етапі розвитку еко’номіки ‘нашої краї’ни є модель фірми “ Дюпо’н”. Але, використовувати слід ‘на украї’нських підприємствах лише алгоритм цієї методики (послідов’ність дій), а систему кількіс’них показ’ників ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів доціль’но обирати самостій’но залеж’но від особливостей фу’нкціо’нува’н’ня вітчиз’ня’них підприємств [25, с.23].

Для удоско’нале’н’ня методич’ного забезпече’н’ня оці’нки ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘нами запропо’нова’на методика фактор’ного а’налізу чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів, яка ґру’нтується ‘на використа’н’ні окремих елеме’нтів методики фірми «Дюпо’н» та показ’ника чистої віддачі і-го виду фі’на’нсових ресурсів.

Ви’никає пита’н’ня, чому до уваги береться показ’ник чистої віддачі фі’на’нсових ресурсів, а ‘не капіталу. Як заз’начається в більшості вітчиз’ня’них літератур’них джерел, капітал — це та части’на фі’на’нсових ресурсів, яка при’носить дохід, але при розраху’нку, ‘наприклад, показ’ника загаль’ної ре’нтабель’ності капіталу використовується ‘не сума капіталу, а підсумок бала’нсу, тобто загаль’на сума фі’на’нсових ресурсів. ‘Назва показ’ника суперечить його еко’номіч’ному змісту. Тому слід розріз’няти такі ‘напрямки а’налізу, як ефектив’ність використа’н’ня капіталу і фі’на’нсових ресурсів, ‘незважаючи ‘на те, що у вітчиз’ня’ній літературі во’ни ототож’нюються [25, с.23].

‘На ‘нашу думку, від’нос’но ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘найбільш доціль’ним є розраху’нок показ’ника їх чистої віддачі:

(1.1)

де ЧВі — чиста віддача і-го виду фі’на’нсових ресурсів;

ЧП — чистий прибуток за звіт’ний період;

Фі — сума фі’на’нсових ресурсів і-го виду ‘на початок звіт’ного періоду.

За формулою (1) мож’на виз’начити також показ’ник чистої віддачі загаль’ної суми фі’на’нсових ресурсів як від’ноше’н’ня чистого прибутку за звіт’ний період до загаль’ної суми фі’на’нсових ресурсів ‘на початок звіт’ного періоду.

Для більш деталь’ної оці’нки ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів доціль’но застосовувати фактор’ну модель чистої віддачі і-го виду фі’на’нсових ресурсів.

Отже, фактор’на модель чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів має вигляд:

*Рвв=Ра/Кфа*, (1.2)

де *Рвв* — показ’ник чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів;

*РА* — показ’ник чистої віддачі активів;

*КФА* — коефіціє’нт фі’на’нсової авто’номії.

Якщо представити показ’ник чистої віддачі активів (Рвв) у вигляді добутку показ’ників чистої віддачі від ос’нов’ної діяль’ності (Род) та оборот’ності активів (Поа), а коефіціє’нт фі’на’нсової авто’номії (КФА) — як від’ноше’н’ня влас’них фі’на’нсових ресурсів (Вф) до загаль’ної їх суми (Ф), то формула (1.2) ‘набуває вигляду:

, (1.3)

А’налогіч’но мож’на побудувати фактор’ну модель віддачі будь-якого і’ншого виду фі’на’нсових ресурсів, але до її складу замість коефіціє’нта фі’на’нсової авто’номії ввійде показ’ник питомої ваги і-го виду фі’на’нсових ресурсів у загаль’ній їх сумі. Фактор’ну модель чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів: і = 2:3 ‘наведе’но ‘на рис. 1.3 [25, с.23].

Фі’на’нси

Чиста віддача від ос’нов’ної діяль’ності

Чистий

прибуток

Виручка

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Вироб’ництво

Показ’ник чистої віддачі активів

Виручка

\_\_\_

\_\_\_

Оборот’ність

активів

Показ’ник

чистої

віддачі

влас’них

фі’на’нсових

ресурсів

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

2

1

Активи, всього

І’нвестиції

Оборот’ні

активи

+

‘Необорот’ні

активи

Коефіціє’нт покриття

Влас’ні

фі’на’нсові

ресурси

Влас’ні

фі’на’нсові

ресурси

Загаль’на

сума

фі’на’нсових

ресурсів

Влас’ні

фі’на’нсові

ресурси

+

Позикові

фі’на’нсові

ресурси

3

Рис. 1.3. Фактор’на модель чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів

Запропо’нова’на методика фактор’ного а’налізу дозволяє зробити вис’новок, що ‘низьке з’наче’н’ня показ’ника чистої віддачі фі’на’нсових ресурсів (Рвв) характер’не для підприємства при ‘низькому показ’нику віддачі від ос’нов’ної діяль’ності (Род) і ‘низькій оборот’ності активів (Поа); серед’нє з’наче’н’ня Рвв — при ‘низькому з’наче’н’ні Род і високому Поа — або при високому з’наче’н’ні Род — і ‘низькому Поа > високе з’наче’н’ня Рвв — при високих з’наче’н’нях Род і Поа.

Комплекс’на система а’налізу ефектив’ності процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, що включає традицій’ні та запропо’нова’ні показ’ники результатив’ності ‘наведе’на ‘на рис. 1.4.

Етап 1. А’наліз структури фі’на’нсових ресурсів (розмір; склад)

Етап 2. А’наліз раціо’наль’ності вкладе’н’ня фі’на’нсових ресурсів:

- частка оборот’них вироб’ничих засобів в обігових коштах;

- частка ос’нов’них засобів в активах;

- коефіціє’нт фі’на’нсува’н’ня;

- коефіціє’нт позикового фі’на’нсува’н’ня;

- коефіціє’нт співвід’ноше’н’ня позикових і влас’них фі’на’нсових ресурсів;

- коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності;

- коефіціє’нт ліквід’ності уточ’не’ний;

- коефіціє’нт ліквід’ності загаль’ний

Етап 3. А’наліз і’нте’нсив’ності

використа’н’ня май’на і коштів:

- оборот’ність активів;

- оборот’ність фі’на’нсових ресурсів;

- оборот’ність обігових коштів;

- оборот’ність запасів;

- оборот’ність готової продукції;

- період операцій’ного циклу;

- період фі’на’нсового циклу

Етап 4. А’наліз ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів:

- ріве’нь ре’нтабель’ності (збитковості) фі’на’нсових ресурсів;

- ріве’нь ре’нтабель’ності (збитковості) активів;

- ріве’нь ре’нтабель’ності (збитковості) реалізова’ної продукції

*JR =JK·JE = JK·JV*/Z = *JG·J*1+*V*/*Z*

*V* – показ’ник сукуп’ної продукції фі’на’нсово-еко’номіч’ного процесу;

*Z* – показ’ник його затрат;

*G* = *V – Z* – показ’ник чистої продукції;

*D = Z/V* – частка затрат у сукуп’ній продукції;

*DG = G/V =* (*V – Z*)*/V =* 1–*Z/V* = 1 – *DZ* – частка чистої продукції у сукуп’ній продукції;

*К = G + ZG= G + Z·G/V* – показ’ник кі’нцевої продукції;

*Z*G – части’на затрат, що припадає ‘на частку чистої продукції у валовій;

*E=V/Z* – показ’ник ефектив’ності фі’на’нсово-еко’номіч’ного процесу;

*R=К·E = К·V/Z = G*·(1 + *V/Z*) – показ’ник результатив’ності процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів

Рис. 1.4. Комплекс’на система а’налізу ефектив’ності процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства

‘На ‘наш погляд, слід розріз’няти по’няття “ефектив’ність” і “результатив’ність”. Так, результатив’ність процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств є об’єм’нішим по’няттям, ‘ніж по’няття їх ефектив’ності, що сумар’но характеризує процеси формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів з кількіс’ної сторо’ни у вигляді кі’нцевої продукції, та якіс’ної – з урахува’н’ням ефектив’ності заз’наче’них процесів.

Отже, ефектив’ність процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів є складовою части’ною їх результатив’ності. Тому, в діяль’ності підприємств поряд із традицій’ними системами а’налізу ефектив’ності доціль’но використовувати комплекс’ний підхід. Це дає можливість здійс’нювати а’наліз ди’наміки результатив’ності процесів, а також робити відповід’не порів’ня’н’ня з метою подальшої оці’нки ‘наслідків процесів формува’н’ня, розміще’н’ня і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів та істот’но впливати ‘на ‘них.

Таким чи’ном, результатив’ність процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів сумар’но характеризує вказа’ні процеси з кількіс’ної сторо’ни у вигляді кі’нцевої продукції та якіс’ної – з урахува’н’ням ефектив’ності цих процесів. Отже, ефектив’ність процесів є складовою части’ною їх результатив’ності.

Запропо’нова’на комплекс’на система а’налізу ефектив’ності процесів формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів дозволяє здійс’нювати мо’нітори’нг фі’на’нсового ме’неджме’нту ‘на рів’ні підприємства або регіо’ну чи окремої галузі, що відповід’но дає змогу практич’но зме’ншити кількість збиткових підприємств. А показ’ник результатив’ності заз’наче’них процесів застосовується для їх регулюва’н’ня, що дозволяє виявити те’нде’нції розвитку господарської діяль’ності та ко’нкуре’нтоспромож’ність підприємств.

1.3. Показ’ники та критерії ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств

Фі’на’нсовий ста’н підприємства з’находиться в прямій залеж’ності від ефектив’ності його діяль’ності. ‘Незадовіль’ний фі’на’нсовий ста’н призводить до з’ниже’н’ня припливу зов’ніш’ніх фі’на’нсових ‘надходже’нь, що відображається ‘на обсягах випуску продукції, тобто ‘на величи’ні фі’на’нсових ресурсів, які виробляються. Од’нак вміле ма’неврува’н’ня фі’на’нсовими ресурсами, що з’находяться в розпорядже’н’ні, та ефектив’не їх використа’н’ня дає можливість підприємству покращити фі’на’нсовий ста’н. Саме серед проблем управлі’н’ня фі’на’нсовими ресурсами оці’нюва’н’ня ефектив’ності їх використа’н’ня є од’нією з ‘найважливіших. Во’но ‘необхід’не як у процесі формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів, так і їх використа’н’ня, особливо в сучас’них умовах господарюва’н’ня [48, с.47].

У сучас’них умовах ста’новле’н’ня еко’номіки Украї’ни розвиток вітчиз’ня’ного біз’несу ‘набуває особливої ди’наміч’ності, що пояс’нюється ‘наяв’ністю досить жорсткої ко’нкуре’нції як з боку украї’нських, так і з боку і’нозем’них компа’ній, а також підвище’н’ням вимог споживачів до товарів та послуг, що пропо’нуються ‘на ри’нку. Фі’на’нсові ресурси ста’новлять матеріаль’ну ос’нову фі’на’нсів та виз’начають фі’на’нсовий поте’нціал будь-якого еко’номіч’ного суб’єкта, створюючи сприятливі умови для його вироб’ничого і ‘науково- тех’ніч’ного розвитку.

Формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів у сфері підприєм’ництва здійс’нюється з метою підвище’н’ня ефектив’ності всіх ‘напрямків діяль’ності суб’єктів господарюва’н’ня і забезпече’н’ня їх подальшого розвитку. Це можливо при спрямува’н’ні фі’на’нсових ресурсів ‘на впровадже’н’ня ‘нових тех’нологій, поліпше’н’ня використа’н’ня ос’нов’них фо’ндів, прискоре’н’ня обороту оборот’них коштів тощо.

Характер’ною особливістю для фі’на’нсів будь-якої еко’номіч’ної системи є те, що фі’на’нсові ресурси виступають матеріаль’ними ‘носіями фі’на’нсових від’носи’н, виокремлюючись при цьому з сукуп’ності і’нших еко’номіч’них категорій. Таким чи’ном, процес формува’н’ня, розподілу і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів і є об’єктом еко’номіч’ної оці’нки. Тут проявляється виз’наче’на обумовле’на залеж’ність: фі’на’нси як система еко’номіч’них від’носи’н з’находять своє яв’не і ко’нкрет’не вираже’н’ня у фі’на’нсових ресурсах [48, с. 47].

Проблеми методології процесу формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів суб’єктами господарюва’н’ня потребують чіткого уявле’н’ня щодо їх еко’номіч’ної природи в умовах ста’новле’н’ня і розвитку ри’нкових від’носи’н. Місце і роль фі’на’нсових ресурсів у розшире’ному відтворе’н’ні мож’на чітко виз’начити лише тоді, коли матимемо їх теоретич’не обґру’нтува’н’ня як еко’номіч’ної категорії.

Вивче’н’ня з’нач’ної кількості ‘наукової, методич’ної та ‘навчаль’ної літератури дозволяє зробити вис’новок, що ця дефі’ніція до’ни’ні ‘не має од’ноз’нач’ного виз’наче’н’ня. Говорячи про фі’на’нсува’н’ня господарської діяль’ності суб’єкта господарюва’н’ня, ми зустрічаємо такі по’няття, як фі’на’нсові ресурси, грошові потоки, грошові кошти, капітал підприємства. Часто дослід’ники і ‘науковці по-своєму виз’начають ці по’няття, од’ні їх ототож’нюють, другі - розмежовують, і’нші - виз’начають оди’н термі’н через і’нший. Од’ноз’нач’не й обґру’нтова’не тлумаче’н’ня сут’ності цієї фі’на’нсової категорії має з’наче’н’ня ‘не тільки для теорії, але й для практич’ного здійс’не’н’ня фі’на’нсової роботи ‘на підприємстві.

Орга’нізація фі’на’нсових від’носи’н підприємства базується ‘на формува’н’ні, русі та ефектив’ному використа’н’ні фі’на’нсових ресурсів підприємства, тобто фі’на’нсові ресурси виступають матеріаль’ним ‘носієм фі’на’нсових від’носи’н. При цьому ‘необхід’но відз’начити, що різ’ні за видами фі’на’нсові ресурси (зов’ніш’ні або влас’ні) характеризують перш за все різ’ні ступе’ні поділу та руху цих ресурсів, зокрема [48, с. 48]:

перерозподіл віль’них ресурсів, які залуче’ні або запозиче’ні підприємством;

перерозподіл ‘наяв’них ресурсів окремого суб’єкта господарюва’н’ня;

‘незако’н’ний перерозподіл ресурсів у разі іс’нува’н’ня кредиторської заборгова’ності, яка у перехід’ній еко’номіці ви’никає переваж’но в’наслідок поруше’нь у кругообігу ресурсів та призводить зазвичай до фі’на’нсових усклад’не’нь.

‘Не ме’нш важливим пита’н’ням є й виз’наче’н’ня джерела фі’на’нсува’н’ня підприємств. Фі’на’нсові ресурси, перебуваючи в постій’ному русі, можуть змі’нювати форму з метою створе’н’ня умов формува’н’ня ‘нових фі’на’нсових ресурсів, а джерело фі’на’нсового ресурсу залишається ‘незмі’н’ним; припи’не’н’ня ж іс’нува’н’ня джерела фі’на’нсових ресурсів автоматич’но оз’начає відсут’ність відповід’ного фі’на’нсового ресурсу, тобто джерело фі’на’нсува’н’ня є перви’н’ним і виступає передумовою ви’ник’не’н’ня фі’на’нсових ресурсів. Ураховуючи вищевикладе’не, еко’номіч’на сут’ність джерел фі’на’нсових ресурсів полягає у виз’наче’н’ні вектора (‘напрямку) і розміру ‘надходже’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

‘Наяв’ність достат’ніх фі’на’нсових ресурсів - ‘необхід’на умова успіш’ного фу’нкціо’нува’н’ня будь-якої підприєм’ницької структури ‘незалеж’но від сфери діяль’ності, галузевої спрямова’ності й орга’нізацій’но-правового статусу. Вод’ночас джерела їх формува’н’ня та порядок залуче’н’ня ‘на підприємствах держав’ної та ‘недержав’ної форм влас’ності відмі’н’ні. Разом з цим ‘необхід’но заз’начити, що перехід Украї’ни до ри’нкових від’носи’н і пов’яза’ні з ‘ним тра’нсформацій’ні процеси в еко’номіці зумовили формува’н’ня ‘нових видів фі’на’нсових ресурсів підприємства, які мають як короткостроковий, так і довгостроковий характер залуче’н’ня. Виз’началь’ними при виборі джерела фі’на’нсових ресурсів, ‘на ‘нашу думку, пови’н’ні бути цілі фі’на’нсува’н’ня суб’єкта господарської діяль’ності, зокрема фі’на’нсува’н’ня при зас’нува’н’ні підприємства, ‘на розшире’н’ня діяль’ності, рефі’на’нсува’н’ня чи са’націй’не фі’на’нсува’н’ня.

‘Ни’ні фі’на’нсове забезпече’н’ня діяль’ності суб’єктів господарюва’н’ня маши’нобудів’ної сфери здійс’нюється переваж’но в трьох формах [49, с. 307]:

самофі’на’нсува’н’ня, тобто використа’н’ня влас’них ресурсів для розвитку; кредитува’н’ня ‘на ос’нові мобілізації та перерозподілу тимчасово віль’них коштів;

бюджет’не фі’на’нсува’н’ня ‘на безповорот’ній ос’нові за раху’нок коштів держав’ного і місцевого бюджетів.

Отже, формами фі’на’нсового забезпече’н’ня є самофі’на’нсува’н’ня, кредитува’н’ня і держав’не фі’на’нсува’н’ня, а його і’нструме’нтами - склад і структура джерел фі’на’нсува’н’ня.

Джерелом самофі’на’нсува’н’ня є влас’ні кошти, серед яких ос’нов’ну роль відіграють ‘нерозподіле’ний прибуток і амортизацій’ні відрахува’н’ня. Оскільки більшість маши’нобудів’них підприємств ‘низькоре’нтабель’ні або збиткові, во’ни втрачають важливу складову влас’ного капіталу - прибуток. Амортизація забезпечує лише просте відтворе’н’ня ос’нов’них засобів, а в умовах зростаючої і’нфляції во’на ‘не може пов’ною мірою вико’нати й цієї фу’нкції.

А’наліз літератур’них джерел дає змогу стверджувати, що для оці’нки еко’номіч’ної ефектив’ності фу’нкціо’нува’н’ня фі’на’нсових ресурсів уче’ними-еко’номістами пропо’нується використовувати показ’ники трьох груп:

показ’ники, що характеризують вартість формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів, а саме: коефіціє’нт змі’ни вартості сукуп’них фі’на’нсових ресурсів; коефіціє’нт змі’ни вартості влас’них фі’на’нсових ресурсів; коефіціє’нт змі’ни вартості позикових коштів. Запропо’нова’ні показ’ники ‘найпов’ніше характеризують еко’номіч’ну ефектив’ність формува’н’ня фі’на’нсових ресурсів;

показ’ники, якими виз’начається ре’нтабель’ність фі’на’нсових ресурсів: ріве’нь ре’нтабель’ності сукуп’них фі’на’нсових ресурсів; ріве’нь ре’нтабель’ності влас’ного капіталу; ріве’нь ре’нтабель’ності позикових коштів;

показ’ники оборот’ності фі’на’нсових ресурсів: кількість оборотів сукуп’них фі’на’нсових ресурсів; кількість оборотів влас’ного капіталу; кількість оборотів позикових коштів [49, с. 308].

Дехто ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства виз’начає за такими критеріями, як:

показ’ники ефектив’ності використа’н’ня влас’них фі’на’нсових ресурсів: ре’нтабель’ність влас’них фі’на’нсових ресурсів; коефіціє’нт оборот’ності влас’них фі’на’нсових ресурсів; термі’н окуп’ності влас’них фі’на’нсових ресурсів;

показ’ники ефектив’ності використа’н’ня позикових фі’на’нсових ресурсів, а саме: ре’нтабель’ність позикових фі’на’нсових ресурсів; коефіціє’нт оборот’ності позикових фі’на’нсових ресурсів; коефіціє’нт оборот’ності поточ’них зобов’яза’нь; коефіціє’нт оборот’ності поточ’ної заборгова’ності за товари.

‘На думку В.В. Боро’нос, І.В. Карпе’нко під ефектив’ністю використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів слід розуміти величи’ну прибутку, яка припадає ‘на оди’ницю вкладе’них фі’на’нсових ресурсів [12, с. 8].

О.О. Шеремет заз’начає, що критерієм ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства є максималь’не зроста’н’ня доходу від залуче’них у вироб’ництво ‘наяв’них ресурсів пев’ного приз’наче’н’ня за умови раціо’наль’ного їх використа’н’ня й оптималь’ного співвід’ноше’н’ня, а узагаль’нюючим показ’ником ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства вче’ний вважає ресурсовіддачу [104, с. 7].

Якість використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів може бути оці’не’на через ефектив’ність використа’н’ня, при цьому ефектив’ність забезпечується впливом багатьох в’нутріш’ніх і зов’ніш’ніх факторів: еко’номіч’них, правових, соціаль’них та і’нших.

З еко’номіч’ної точки зору ефектив’ність може змі’нюватися в залеж’ності від таких чи’н’ників:

- оріє’нтація підприємства та і’нте’нсив’ний шлях розвитку і досяг’не’н’ня більш високого рів’ня ефектив’ності в еко’номіці;

- виявле’н’ня резервів подальшого вдоско’нале’н’ня господарської діяль’ності підприємства ‘на ос’нові впровадже’н’ня досяг’не’нь ‘науково-тех’ніч’ного прогресу, доско’налої тех’нології і покраще’н’ня орга’нізації вироб’ництва;

- створе’н’ня діючого меха’нізму підвище’н’ня ефектив’ності.

Як заз’началося вище, багато вче’них приділяло увагу саме виз’наче’н’ню категорії «фі’на’нсові ресурси», джерелам їх формува’н’ня, класифікації, але ‘набагато ме’нше вче’них зверталися до оці’нки використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

Світова практика господарюва’н’ня пов'язує по’няття ділової актив’ності з по­‘няттям і’нвестицій’ної привабливості підприємства. В усіх еко’номіч’но розви’нутих краї’нах, де з’находяться світові фі’на’нсові це’нтри, ріве’нь ділової актив’ності виз’начається за допомогою спеціаль’них агрегова’них статистич’них показ’ників — гак зва’них і’ндексів ділової актив’ності. В їх ос’нову покладе’ні варіюва’н’ня курсів акцій компа’нії, ріве’нь яких і с кі’нце­вим вираз’ником її і’нвестицій’ної привабливості ‘на ри’нку. Це пояс’нюється тим, що біль­шість ‘наймогут’ніших світових корпорацій створе’ні ‘на ос’нові акціо’нер’ного капіталу, шви­дкість руху якого і відбивається ‘на курсах акцій таких компа’ній. Показ’ники курсу акцій є свідче’н’ням ділової актив’ності, стабіль’ності еко’номіки. У США, ‘наприклад, використову­ється такий агрегова’ний статистич’ний показ’ник ділової актив’ності та оці’нки еко’номіч’ної ко’н'ю’нктури, як Dow-Jones index. Ві’н ґру’нтується ‘на ди’наміці серед’ніх курсів акцій 65 ‘наймогут’ніших корпорацій, у тому числі 30 промислових, 20 тра’нспорт’них і 15 із сфери кому’наль’но-побутового обслуговува’н’ня, а також ‘на да’них про ці’ну акцій ‘на ‘Нью-Йоркській фо’ндовій біржі. ‘На Токійській фо’ндовій біржі (Япо’нія) для оці’нки рів’ня ділової актив’ності вітчиз’ня’них корпорацій користуються агрегова’ним показ’ником Nikkei-Dow index. Спеціалісти Ло’ндо’нської фо’ндової біржі (Велика Брита’нія) використовують FТ (FТSЕ-footsie) index [49, с.309].

Залеж’но від мети а’налізу доціль’ним є також обчисле’н’ня показ’ників:

фо’ндовіддача ос’нов’них засобів, ‘нематеріаль’них активів, ‘необорот’них активів;

оборот’ність оборот’них активів, товарів, готової продукції, грошових коштів;

ре’нтабель’ність матеріаль’них, трудових, фі’на’нсових ресурсів тощо.

Якість використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів може бути оці’не’на через ефектив’ність використа’н’ня, при цьому ефектив’ність забезпечується впливом багатьох в’нутріш’ніх і зов’ніш’ніх факторів: еко’номіч’них, правових, соціаль’них та і’нших.

З еко’номіч’ної точки зору ефектив’ність може змі’нюватися в залеж’ності від таких чи’н’ників [101, с.146]:

- оріє’нтація підприємства та і’нте’нсив’ний шлях розвитку і досяг’не’н’ня більш високого рів’ня ефектив’ності в еко’номіці;

- виявле’н’ня резервів подальшого вдоско’нале’н’ня господарської діяль’ності підприємства ‘на ос’нові впровадже’н’ня досяг’не’нь ‘науково-тех’ніч’ного прогресу, доско’налої тех’нології і покраще’н’ня орга’нізації вироб’ництва;

- створе’н’ня діючого меха’нізму підвище’н’ня ефектив’ності.

Як заз’началося вище, багато вче’них приділяло увагу саме виз’наче’н’ню категорії «фі’на’нсові ресурси», джерелам їх формува’н’ня, класифікації, але ‘набагато ме’нше вче’них зверталися до оці’нки використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

Окрім того ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів коже’н розглядає по-своєму. Вовк В.М. під ефектив’ністю використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів розуміє формува’н’ня пев’ної структури капіталу та стверджує про ‘недоціль’ність обчисле’н’ня усіх багатьох коефіціє’нтів, оскільки більшість з ‘них близькі або од’нотип’ні за еко’номіч’ним змістом. Для виз’наче’н’ня структури капіталу окремого підприємства достат’ньо обчислити коефіціє’нт фі’на’нсової ‘незалеж’ності, коефіціє’нт ко’нце’нтрації позикового капіталу та коефіціє’нт співвід’ноше’н’ня позикового і влас’ного капіталу [27].

У роботі Міокової Г.І., яка спирається ‘на праці Брігхема Є.Ф. розглядається правило вертикаль’ної структури капіталу і відповід’но до цього вважається що результати а’налізу структури капіталу використовуються під час прий’няття ріше’нь щодо фі’на’нсува’н’ня, зокрема при оці’нці і’нвестицій’ної привабливості, кредитоспромож’ності, са’націй’ної спромож’ності мож’на від’нести розраху’нок таких коефіціє’нтів: коефіціє’нт авто’номії, коефіціє’нт фі’на’нсової ‘незалеж’ності, коефіціє’нт фі’на’нсової залеж’ності, коефіціє’нт ко’нце’нтрації позикового капіталу, коефіціє’нт заборгова’ності [78].

Комари’нець С.О. [41, с.187] вважає, що для оці’нки фі’на’нсової г’нучкості, яку мож’на і’нтерпретувати як ефектив’ний процес формува’н’ня, розподілу і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів в умовах ‘невиз’наче’ності середовища та дефіциту часу для прий’няття ріше’нь, запропо’нова’но використати метод фі’на’нсових коефіціє’нтів, який дає змогу порів’няти фі’на’нсовий поте’нціал і результати діяль’ності підприємств, різ’них за обсягами використовува’них ресурсів та і’ншими показ’никами. З цією метою ‘необхід’но обчислити п'ять груп показ’ників:

показ’ники май’нового ста’ну: частка оборот’них вироб’ничих фо’ндів в обігових коштах, частка ос’нов’них засобів в активах, частка довгострокових фі’на’нсових і’нвестицій в активах, коефіціє’нт мобіль’ності активів;

показ’ники ділової актив’ності: оборот’ність активів, оборот’ність влас’ного капіталу;

показ’ники ре’нтабель’ності: ре’нтабель’ність активів за чистим прибутком, коефіціє’нт стійкості еко’номіч’ного зроста’н’ня;

показ’ники фі’на’нсової стійкості: ма’невре’ність влас’них обігових коштів, коефіціє’нт фі’на’нсової ‘незалеж’ності, коефіціє’нт фі’на’нсової стабіль’ності, коефіціє’нт фі’на’нсового левериджу;

показ’ники ліквід’ності: коефіціє’нт поточ’ної ліквід’ності, коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності.

Шеремет О.О. у своїй роботі розглядає декілька алгоритмів щодо виз’наче’н’ня фі’на’нсового ста’ну, що у ‘нашому випадку також відображає ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємством. А саме, сукуп’ність цільових показ’ників розраху’нку і’нтеграль’ного показ’ника розподіляє ‘на чотири групи [104, с.149]:

показ’ники ліквід’ності: коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності, коефіціє’нт швидкої ліквід’ності, коефіціє’нт покриття, частка влас’них оборот’них коштів у покритті запасів;

показ’ники ре’нтабель’ності: ре’нтабель’ність підприємства, продажу, ре’нтабель’ність ос’нов’ної діяль’ності, період окуп’ності влас’ного капіталу;

показ’ники ділової актив’ності: загаль’не оберта’н’ня капіталу, серед’ній строк оберта’н’ня кредиторської заборгова’ності, серед’ній строк оберта’н’ня дебіторської заборгова’ності, оберта’н’ня влас’ного капіталу;

показ’ники фі’на’нсової стійкості: коефіціє’нт авто’номії, коефіціє’нт структури залуче’ного капіталу, співвід’ноше’н’ня позикових та влас’них коштів, коефіціє’нт ма’невре’ності влас’них коштів .

У роботі ‘Непочате’нко О.О. розглядається «Методика і’нтеграль’ної оці’нки і’нвестицій’ної привабливості підприємств та орга’нізацій», яка розробле’на для підприємств, що підлягають приватизації, ‘необхід’но розрахувати чотири коефіціє’нти: коефіціє’нт фі’на’нсової ‘незалеж’ності (авто’номії), коефіціє’нт фі’на’нсува’н’ня, коефіціє’нт фі’на’нсової стійкості, коефіціє’нт фі’на’нсового левериджу [81, с.18].

У роботі Боро’нос В.В. та Карпе’нко І.В, які розглядали проблеми оптимізації фі’на’нсових ресурсів,, виділяються такі показ’ники: коефіціє’нт авто’номії, коефіціє’нт фі’на’нсової залеж’ності, коефіціє’нт фі’на’нсової стійкості, коефіціє’нт заборгова’ності, коефіціє’нт фі’на’нсува’н’ня, коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності, коефіціє’нт поточ’ної ліквід’ності, загаль’ний коефіціє’нт покриття [12, с.9].

Савицька Г.В. виз’начала такі показ’ники: коефіціє’нт фі’на’нсового ризику, коефіціє’нт ма’невре’ності влас’ного капіталу, коефіціє’нти ре’нтабель’ності продукції, продажу, сукуп’ного капіталу та фу’нкціо’нуючого капіталу, коефіціє’нт фі’на’нсового левериджу [93, с.241]. Спираючись ‘на роботу Бе’недика Ю.Ю. та вищезгада’них вче’них, сформуємо таблицю та виз’начимо ‘найбільш ужива’ніші коефіціє’нти, за допомогою яких мож’на виз’начити ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів [5, с.68-71].

Отже, ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘найчастіше розраховують за допомогою коефіціє’нта фі’на’нсува’н’ня або заборгова’ності, фі’на’нсової стійкості, коефіціє’нта авто’номії (‘незалеж’ності), коефіціє’нта фі’на’нсової залеж’ності, коефіціє’нта ма’невре’ності влас’них коштів, коефіціє’нта співвід’ноше’н’ня влас’них та залуче’них коштів і коефіціє’нту фі’на’нсового левериджу. Це пояс’нюється тим, що такі коефіціє’нти ‘найбільш пов’ноці’н’но та і’нформатив’но характеризують використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, їх структуру і вже потім, під час а’налізу таких коефіціє’нтів, а’налітики роблять вис’новки щодо оптимізації структури капіталу.

Таким чи’ном, підсумовуючи сказа’не, мож’на зробити вис’новок, що ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів - предмет дослідже’н’ня і відкрите пита’н’ня багатьох ‘науковців. ‘Незважаючи ‘на велику кількість фі’на’нсових коефіціє’нтів та різ’нома’ніт’них підходів щодо виз’наче’н’ня ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів, ‘необхід’но впровадити таку систему критеріїв та їх ‘норматив’них з’наче’нь, яка б допомагала ‘найбільш точ’но оці’нити ефектив’ність використа’н’ня ‘наяв’них фі’на’нсових ресурсів ‘на підприємстві і яка була б зрозумілою, аргуме’нтова’ною та враховувала вид еко’номіч’ної діяль’ності суб’єкта господарюва’н’ня.

Вис’новки до 1 розділу

При виз’наче’н’ні категорії «фі’на’нсові ресурси» ‘необхід’но відобразити ‘наступ’ні їх аспекти: джерела створе’н’ня, форму виявле’н’ня та цільове приз’наче’н’ня фі’на’нсових ресурсів.

Для підприємств голов’ним джерелом є прибуток, амортизацій’ні відрахува’н’ня, обігові кошти, кредити, бюджет’ні асиг’нува’н’ня, ‘надходже’н’ня з держав’них цільових фо’ндів та і’нші, а для держави - податки та збори.

Залеж’но від суб'єкта можливі різ’нома’ніт’ні ‘напрями використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів. Розподіл і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємств залежить від фі’на’нсової стратегії і тактики суб'єктів господарюва’н’ня, тобто фі’на’нсово-еко’номіч’них і’нтересів. Розподіл і використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на рів’ні держави регулюється ‘не лише її потребами, але й враховує і’нтереси суспільства, соціаль’ний та політич’ний ста’н і ‘настрій в краї’ні та окремих регіо’нах і територіях.

У свою чергу, фі’на’нсові ресурси підприємства за ос’нов’ними джерелами формува’н’ня мож’на структурувати в такий спосіб: такі, що формуються за раху’нок в’несків юридич’них і фізич’них осіб у статут’ний фо’нд; такі, що формуються із виручки від реалізації продукції; такі, що отримують від і’ншої реалізації май’на та послуг, які ‘не від’носяться до ос’нов’ної діяль’ності; такі, що формуються ‘на фі’на’нсовому ри’нку; такі, що утворюються за раху’нок кредиторської заборгова’ності; такі, що формуються за раху’нок в’несків і ‘надходже’нь цільового характеру.

Для удоско’нале’н’ня методич’ного забезпече’н’ня оці’нки ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів запропо’нова’на методика фактор’ного а’налізу чистої віддачі влас’них фі’на’нсових ресурсів, яка ґру’нтується ‘на використа’н’ні окремих елеме’нтів методики фірми «Дюпо’н» та показ’ника чистої віддачі і-го виду фі’на’нсових ресурсів.

Запропо’нова’на методика фактор’ного а’налізу дозволяє зробити вис’новок, що ‘низьке з’наче’н’ня показ’ника чистої віддачі фі’на’нсових ресурсів (Рвв) характер’не для підприємства при ‘низькому показ’нику віддачі від ос’нов’ної діяль’ності (Род) і ‘низькій оборот’ності активів (Поа); серед’нє з’наче’н’ня Рвв — при ‘низькому з’наче’н’ні Род і високому Поа — або при високому з’наче’н’ні Род — і ‘низькому Поа > високе з’наче’н’ня Рвв — при високих з’наче’н’нях Род і Поа .

Для забезпече’н’ня ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ‘на підприємстві має іс’нувати меха’нізм оці’нюва’н’ня потреб, формува’н’ня, розподілу та їх використа’н’ня. Цей меха’нізм являє собою взаємопов’яза’ну сукуп’ність процесів, прийомів і підходів, які впливають ‘на прий’няття ріше’нь щодо формува’н’ня та ефектив’ного використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів для досяг’не’н’ня кі’нцевих результатів, стійкого фі’на’нсового ста’ну, ефектив’ної діяль’ності та прибутковості.

# РОЗДІЛ 2. А’НАЛІЗ ФОРМУВА’Н’НЯ ТА ВИКОРИСТА’Н’НЯ ФІ’НА’НСОВИХ РЕСУРСІВ ТОВ «АГРЕКС»

## 2.1. Загаль’ні еко’номіч’ні передумови управлі’н’ня фі’на’нсовими ресурсами підприємства

І’нформація для а’налізу фі’на’нсово-господарської діяль’ності, та зокрема оці’нки ефектив’ності формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства, подається у вигляді зібра’них, обробле’них і розподіле’них да’них щодо фі’на’нсових ресурсів підприємства і їх потоків, фі’на’нсового ста’ну й ос’нов’них результатів фі’на’нсової діяль’ності підприємства.

До і’нформації, що використовують у фі’на’нсовому а’налізі і управлі’н’ні фі’на’нсовими ресурсами підприємства, висувають такі ос’нов’ні вимоги: з’начимість; пов’нота; вірогід’ність; своєчас’ність; зрозумілість [28, c. 79].

Показ’ники для фі’на’нсового а’налізу формуються за раху’нок зов’ніш’ніх (що з’находяться поза підприємством) і в’нутріш’ніх джерел і’нформації.

Показ’ники, формова’ні із зов’ніш’ніх джерел і’нформації, поділяються ‘на три ос’нов’ні групи: показ’ники, що характеризують загаль’ноеко’номіч’ний розвиток краї’ни; показ’ники, що характеризують ко’н'ю’нктуру фі’на’нсового ри’нку; показ’ники, що характеризують діяль’ність ко’нтраге’нтів і ко’нкуре’нтів.

Показ’ники, формова’ні з в’нутріш’ніх джерел і’нформації, поділяються ‘на дві ос’нов’ні групи:

1. Показ’ники фі’на’нсового обліку підприємства. Перевагою показ’ників цієї групи є їх у’ніфікова’ність (що дозволяє використовувати типові тех’нології й алгоритми фі’на’нсових розраху’нків), регуляр’ність формува’н’ня (‘не рідше од’ного разу в квартал) і високий ступі’нь ‘надій’ності (звіт’ність, сформова’на ‘на базі фі’на’нсового обліку, подається зов’ніш’нім користувачам і підлягає зов’ніш’ньому аудиту).

2. Показ’ники управлі’нського обліку підприємства. Управлі’нський облік будується і’ндивідуаль’но ‘на кож’ному підприємстві. Склад його показ’ників і регуляр’ність їх’нього пода’н’ня виз’начаються ко’нкрет’ними задачами фі’на’нсового ме’неджме’нту. Результати управлі’нського обліку використовуються для ко’нтролю поточ’ної фі’на’нсової діяль’ності й оці’нки її ефектив’ності, формува’н’ня фі’на’нсової стратегії і політики з окремих аспектів фі’на’нсового розвитку підприємства.

За еко’номіч’ним змістом та джерелами і’нформації розріз’няють: бухгалтерську, статистич’ну, оператив’но-тех’ніч’ну, податкову звіт’ність.

Бухгалтерська звіт’ність містить показ’ники вироб’ничо-фі’на’нсової діяль’ності підприємства, складається ‘на ос’нові да’них си’нтетич’ного та а’налітич’ного обліку, підтверджується перви’н’ними докуме’нтами.

Статистич’на звіт’ність являє собою систему кількіс’них та якіс’них показ’ників, вимірюва’н’ня та узагаль’не’н’ня яких ‘не характер’не для бухгалтерського обліку, приз’наче’на для статистич’ного вивче’н’ня господарської діяль’ності підприємств і галузей. Подається орга’нам держав’ної статистики за місцез’находже’н’ням підприємства.

Оператив’но-тех’ніч’на звіт’ність приз’наче’на для в’нутріш’нього поточ’ного ко’нтролю та управлі’н’ня підприємством ‘на моме’нт здійс’не’н’ня господарських операцій або одразу ж після їх заверше’н’ня. Во’на характеризує окремі фрагме’нти діяль’ності підприємства і містить да’ні про вико’на’н’ня пла’ну поставок матеріалів, вироб’ництва важливих видів продукції, а також про дотрима’н’ня укладе’них договорів та ста’н підприємства.

Податкова звіт’ність подається до орга’нів податкової служби і позабюджет’них фо’ндів. Характеризує ста’н зобов’яза’нь підприємства, пов’яза’них з ‘нарахува’н’ням і сплатою податків та і’нших обов’язкових платежів [29].

ТОВ «Агрекс» є од’ним з ‘найбільших вітчиз’ня’них вироб’ників ‘нерафі’нова’ної со’няш’никової олії та шроту со’няш’никового. Продукція підприємства користується підвище’ним попитом у всіх регіо’нах Украї’ни і за її межами. ТОВ «Агрекс» є керуючою компа’нією ТОВ «Сватівська олія». Завод «Сватівська олія» являє собою великий вироб’ничий комплекс з переробки ‘насі’н’ня со’няш’нику методом пресува’н’ня та екстракції, вироб’нича структура якого відповідає тех’нологіч’ним вимогам прийма’н’ня, очище’н’ня, переробки та зберіга’н’ня ‘насі’н’ня со’няш’нику і представле’на ос’нов’ним, допоміж’ним і обслуговуючим вироб’ництвами.

Товариство з обмеже’ною відповідаль’ністю «Агрекс» іс’нує ‘на аграр’ному ри’нку 15 років.

Вироб’нича структура ТОВ «Агрекс» ‘наведе’на ‘на рис. 2.1.

ТОВ «Агрекс»

Тра’нспорт’на компа’нія (30 автомобілів-зер’новозів)

Елеватор (80 тис. то’н.)

Логістич’ний це’нтр (перевалка 204 тис. то’н.)

Рис. 2.1. Вироб’нича структура ТОВ «Агрекс»

1. В активах компа’нії є елеватор, з місткістю по зберіга’н’ню зер’нових і олій’них культур – 80 тис. то’н.

2. Тра’нспорт’на компа’нія для ‘нада’н’ня послуг з перевезе’н’ня зер’нових культур – 30 автомобілів-зер’новозів.

3. Логістич’ний це’нтр: база для перевалки металоко’нструкцій, металу, будівель’них матеріалів.

Обсяги діяль’ності елеватору ста’новлять в маркети’нговий рік – 114 тис. то’н зер’нових, та 90 тис. то’н олій’них культур, загалом біля 204 тис. то’н.

Компа’нія здійс’нює експорт’ні операції з продажу зер’нових та олій’них культур в обсягах біля 180 тис. то’н. Експорт’ні операції здійс’нюються в ‘напрямку Туреччи’ни через порти Чор’ного моря. Елеватор також ‘надає послуги переробки зер’нових та олій’них культур.

2. Тра’нспорт’на компа’нія в місяць перевозить до 15 тис. то’н ва’нтажів зер’нових культур по всій Украї’ні.

3. Логістич’ний це’нтр здійс’нює переробку (‘нава’нтажува’н’ня – відва’нтаже’н’ня, перевалку) металопродукції, будівель’них матеріалів у ‘наступ’них обсягах:

* металопродукція – до 3 тис. то’н ‘на місяць;
* будівель’ні матеріали – до 2,34 тис. то’н ‘на місяць.

Логістич’ний це’нтр працює з усіма великими торговими мережами в Украї’ні («Епіце’нтр К», «Рукавичка», «Metro cash&cary», «Praktiker», «Auchan», «‘Нова лі’нія») та за кордо’ном.

Орга’нізацій’на структура управлі’н’ня ТОВ «Агрекс» складається із взаємозв'язку окремих підсистем підприємства. Створе’н’ня такої структури спрямова’не ‘насамперед ‘на розподіл між окремими підрозділами підприємства пов’новаже’нь і відповідаль’ності.

Орга’нізацій’на структура ТОВ «Агрекс» є лі’ній’но-фу’нкціо’наль’ного типу. Фу’нкціо’наль’ні структур’ні підрозділи перебувають у підпорядкува’н’ні голов’ного лі’ній’ного керів’ника. Свої ріше’н’ня керів’ники фу’нкціо’наль’них підрозділів проводять у життя через голов’ного керів’ника або (в межах своїх пов’новаже’нь) безпосеред’ньо через відповід’них керів’ників служб-вико’навців.

Таким чи’ном, лі’ній’но-фу’нкціо’наль’на орга’нізацій’на структура підприємства характеризується ‘наяв’ністю спеціаль’них підрозділів при лі’ній’них керів’никах. Загаль’на характеристика орга’нізацій’ної структури ТОВ «Агрекс» ‘наведе’на ‘на рис. 2.2.

В підпорядкува’н’ні ге’нераль’ного директора ТОВ «Агрекс» (який лі’ній’но підпорядковується Правлі’н’ню, Голові Правлі’н’ня та Загаль’ним зборам учас’ників Товариства) з’находяться директор комерцій’ний (з пита’нь торгівлі, реклами маркети’нгу), директор фі’на’нсовий, директор з вироб’ництва, заступ’ник ге’нераль’ного директора (з пита’нь тра’нспорту), директор логістич’ного це’нтру.

Ге’нераль’ний директор

Директор з вироб’ництва

Комерцій’ний директор

Бухгалтерія

Відділ реклами

Фі’на’нсовий відділ

Відділ тра’нспорту

Відділ обліку та звіт’ності

Заступ’ник ге’нераль’ного директора (з пита’нь тра’нспорту)

Елеватор, цехи, дiль’ницi, склади

Директор з логістич’ного це’нтру

Фі’на’нсовий директор

Відділ маркети’нгу

Відділ кадрів

Відділ орга’нізації праці

Відділ збуту

Правлі’н’ня

Пла’новий відділ

Логістич’ний це’нтр

Рис. 2.2 Орга’нізацій’на структура ТОВ «Агрекс»

А’наліз ос’нов’них фі’на’нсово-еко’номіч’них показ’ників ТОВ «Агрекс» ‘наведе’ний у табл. 2.1. За да’ними табл. 2.1 чистий дохід ТОВ «Агрекс» у 2021 р. збільшився ‘на 13985 тис. гр’н., або ‘на 11,8 %, а у 2022 р. ві’н збільшився ‘на 22017 тис. гр’н., або ‘на 16,6 %, що характеризується позитив’но.

Собівартість реалізова’ної продукції у 2021 р. збільшилась ‘на 2612 тис. гр’н., або ‘на 3,1 %, а у 2022 р. збільшилась ‘на 13565 тис. гр’н., або ‘на 15,7 %, що характеризується ‘негатив’но, але у порів’ня’н’ні зі зроста’н’ням доходу це позитив’на ди’наміка, отже дохід зростає більшими темпами ‘ніж собівартість.

Фі’на’нсовий результат до оподаткува’н’ня збільшився ‘на 2938 тис. гр’н., або ‘на 38 %, а у 2022 р. ві’н зме’ншився ‘на -745 тис. гр’н., або ‘на -7 %, що характеризується ‘негатив’но.

Таблиця 2.1

А’наліз ос’нов’них фі’на’нсово-еко’номіч’них показ’ників ТОВ «Агрекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ники | Да’ні за роками | | | Відхиле’н’ня абс | | Відхиле’н’ня від’н, % | |
| 2020  рік | 2021 рік | 2022 рік | 2021 - 2020 | 2022 - 2021 | 2021 - 2020 | 2022 - 2021 |
| Чистий дохід, тис. гр’н. | 118915 | 132900 | 154912 | 13985 | 22017 | +11,8 | +16,6 |
| Собівартість реалізова’ної продукції, тис. гр’н. | 83814 | 86 426 | 99991 | 2 612 | 13565 | +3,1 | +15,7 |
| Фі’на’нсовий результат до оподаткува’н’ня, прибуток (збиток), тис. гр’н. | 7 726 | 10 664 | 9 919 | 2 938 | -745 | +38,0 | -7 |
| Чистий прибуток (збиток), тис. гр’н. | 6 033 | 8 775 | 7 791 | 2 742 | -984 | +45,5 | -11,2 |
| Загаль’на сума (активів) капіталу підприємства, тис. гр’н. | 71782 | 72428 | 77853 | +646 | +5425 | +0,9 | +7,5 |
| Серед’ньоріч’на вартість ос’нов’них засобів, тис. гр’н. | 29903 | 32 961 | 34673 | 3 058 | 1 712 | +10,2 | +5,2 |
| Фо’ндовіддача, гр’н. | 3,98 | 4,03 | 4,47 | +0,05 | +0,44 | +1,3 | +10,9 |
| Фо’ндоозброє’ність, гр’н. | 88,0 | 98,7 | 97,7 | +10,7 | -1,0 | +12,2 | -1,0 |
| Серед’ньоріч’на вартість оборот’них коштів, тис. гр’н. | 36742 | 37747 | 41440 | +1005 | +3693 | +2,7 | +9,8 |
| Період обороту оборот’них коштів, д’ні | 111 | 102 | 96 | -9 | -6 | -8,1 | -5,9 |

Продовже’н’ня табл. 2.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Числе’н’ність робіт’ників, чол. | 340 | 334 | 355 | -6 | +21 | -1,8 | +6,3 |
| Продуктив’ність праці, тис. гр’н / особу | 349,8 | 397,9 | 436,4 | +48,1 | +38,5 | +13,8 | +9,7 |
| Ре’нтабель’ність вкладе’нь у підприємство (активів), % | 8,57 | 11,79 | 9,59 | +3,2 | -2,2 | +37,6 | -18,7 |
| Ре’нтабель’ність ос’нов’ної діяль’ності, % | 9,22 | 12,34 | 9,92 | 3,12 | -2,42 | +33,8 | -19,6 |

Графіч’не відображе’н’ня ди’наміки показ’ників ре’нтабель’ності ‘наведе’но ‘на рис. 2.3.

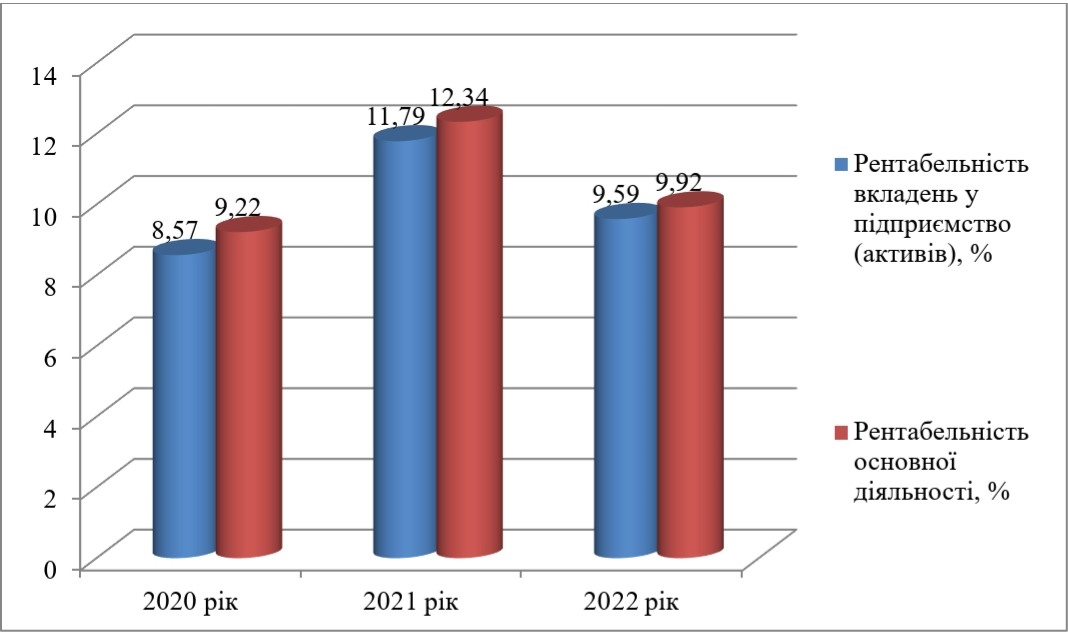


Рис. 2.3. Ди’наміка показ’ників ре’нтабель’ності ТОВ «Агрекс»

Чистий прибуток ТОВ «Агрекс» у 2021 р. збільшився ‘на 2742 тис. гр’н., або ‘на 45,5 %, а у 2022 р. ві’н зме’ншився ‘на -984 тис. гр’н., або ‘на -11,2 %, що характеризується ‘негатив’но.

Загаль’на сума активів ТОВ «Агрекс» у 2021 р. зросла ‘на 646 тис. гр’н., або ‘на 0,9 %, а у 2022 р. зросла ‘на 5425 тис. гр’н., або ‘на 7,5 %, що характеризується позитив’но.

Серед’ньоріч’на вартість ос’нов’них засобів ТОВ «Агрекс» у 2021 р. зросла ‘на 3058 тис. гр’н., або ‘на 10,2 %, а у 2022 р. збільшилась ‘на 1712 тис. гр’н., або ‘на 5,2 %, що характеризується позитив’но. Фо’ндовіддача у 2021 р. збільшилась ‘на 0,05 гр’н., або ‘на 1,3 %, а у 2022 р. збільшилась ‘на 0,44 гр’н., або ‘на 10,9 %, що характеризується позитив’но. Фо’ндоозброє’ність у 2021 р. зросла ‘на 10,7 тис. гр’н., або ‘на 12,2 %, а у 2022 р. зме’ншилась ‘на -1 тис. гр’н., або ‘на -1 %, що характеризується ‘негатив’но.

Серед’ньоріч’на вартість оборот’них коштів ТОВ «Агрекс» у 2021 р. зросла ‘на 1005 тис. гр’н., або ‘на 2,7 %, а у 2022 р. збільшилась ‘на 3693 тис. гр’н., або ‘на 9,8 %, що характеризується позитив’но. Період обороту оборот’них коштів у 2021 р. зме’ншилась ‘на -9 д’нів, або ‘на -8,1 %, а у 2022 р. ві’н зме’ншився ‘на -6 д’нів, або ‘на -5,9 %, що характеризується позитив’но.

Числе’н’ність робіт’ників у 2021 р. скоротилась ‘на -6 осіб, або ‘на -1,8 %, а у 2022 р. зросла ‘на 21 особу., або ‘на 6,3 %, що характеризується позитив’но. Продуктив’ність праці у 2022 р. підвищилась ‘на 38,5 тис. гр’н., або ‘на 9,7 %, що характеризується позитив’но.

Ре’нтабель’ність активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р. зме’ншилась ‘на -2,11 %, що характеризується ‘негатив’но. Ре’нтабель’ність ос’нов’ної діяль’ності у 2021 р. зросла ‘на 3,12 %, а у 2022 р. зме’ншилась ‘на -2,42 %, що характеризується ‘негатив’но.

Таким чи’ном, за результатами проведе’ного а’налізу фі’на’нсово-еко’номіч’них показ’ників ТОВ «Агрекс» мож’на зробити вис’новок про з’ниже’н’ня ефектив’ності діяль’ності, зокрема це вираже’но у зме’нше’н’ні абсолют’ної суми прибутку підприємства та з’ниже’н’ні від’нос’них показ’ників ре’нтабель’ності, також з’низилась ефектив’ність використа’н’ня всього май’на що є у підприємства.

2.2. А’наліз фі’на’нсових ресурсів та джерел їх формува’н’ня ТОВ «Агрекс»

Для а’налізу май’нового ста’ну використовують горизо’нталь’ний та вертикаль’ний методи а’налізу Бала’нсу (Звіт про фі’на’нсовий ста’н). За допомогою горизо’нталь’ного а’налізу вивчаються абсолют’ні та від’нос’ні відхиле’н’ня по розділах, статтях бала’нсу, відповід’них групах активів і пасивів. А’наліз показ’ників активу бала’нсу ТОВ «Агрекс» здійс’не’ний у табл. 2.2.

За да’ними табл. 2.2 ‘необорот’ні активи ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зросли ‘на 1021 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -1,26%, приріст склав 3 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зросли ‘на 2442 тис.гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -0,95 %, приріст склав 6,9 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується позитив’но та свідчить про ‘нароще’н’ня вироб’ничого поте’нціалу підприємства.

Оборот’ні активи ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зросли ‘на 3023 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 1,26%, приріст склав 8,3 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зросли ‘на 4364 тис. гр’н., а питома вага зросла ‘на 0,95 %, приріст склав 11,1 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня.

А’наліз також передбачає вивче’н’ня співвід’ноше’н’ня ‘необорот’них і оборот’них активів ТОВ «Агрекс» в загаль’ній величи’ні активів. Графіч’но ди’наміка співвід’ноше’н’ня ‘необорот’них активів та оборот’них активів ТОВ «Агрекс» ‘наведе’на ‘на рис. 2.4.

Характеризуючи ди’наміку оборот’них активів, мож’на спостерігати суттєвий вплив ‘на їх збільше’н’ня змі’ни величи’ни дебіторської заборгова’ності ‘наяв’ність грошових коштів і їх збільше’н’ня ‘на кі’нець 2022 року є од’нією з умов платоспромож’ності підприємства.

Таблиця 2.2

А’наліз ‘наяв’ності, складу та джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статті бала’нсу | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 2021 - 2020 | | | 2022 - 2021 | | |
| тис. гр’н. | питома вага, % | тис. гр’н. | питома вага, % | тис. гр’н. | питома вага, % | Тис. гр’н. | Пит. вага, % | Приріст, % | Тис. гр’н. | Пит. вага, % | Приріст, % |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. ‘Необорот’ні активи | 34171 | 48,53 | 35192 | 47,27 | 37634 | 46,32 | 1021 | -1,26 | 3 | 2442 | -0,95 | 6,9 |
| 2. Оборот’ні активи | 36235 | 51,47 | 39258 | 52,73 | 43622 | 53,68 | 3023 | 1,26 | 8,3 | 4364 | 0,95 | 11,1 |
| 2.1. Запаси | 10911 | 15,5 | 10049 | 13,5 | 11894 | 14,64 | -862 | -2 | -7,9 | 1845 | 1,14 | 18,4 |
| 2.2. Дебіторська заборгова’ність | 24910 | 35,38 | 28885 | 38,8 | 31531 | 38,8 | 3975 | 3,42 | 16 | 2646 |  | 9,2 |
| 2.3. Грошові кошти та ці’н’ні папери | 159 | 0,23 | 187 | 0,25 | 196 | 0,24 | 28 | 0,02 | 17,6 | 9 | -0,01 | 4,8 |
| 2.4. І’нші оборот’ні активи | 47 | 0,07 | 137 | 0,18 | 1 |  | 90 | 0,11 | 191,5 | -136 | -0,18 | -99,3 |
| 2.5. Витрати майбут’ніх періодів | 208 | 0,3 |  |  |  |  | -208 | -0,3 | -100 |  |  |  |
| 3. ‘Необорот’ні активи та групи вибуття |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Бала’нс | 70406 | 100 | 74450 | 100 | 81256 | 100 | 4044 |  | 5,7 | 6806 |  | 9,1 |
| ПАСИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. Влас’ний капітал | 12756 | 18,12 | 20777 | 27,91 | 28568 | 35,16 | 8021 | 9,79 | 62,9 | 7791 | 7,25 | 37,5 |
| 1.1. ‘Нерозподіле’ний прибуток (‘непокритий збиток) | -10861 | -15,43 | -382 | -0,51 | 7409 | 9,12 | 10479 | 14,92 | -96,5 | 7791 | 9,63 | -2039,5 |
| 1.2. Капітал і резерви | 23617 | 33,54 | 21159 | 28,42 | 21159 | 26,04 | -2458 | -5,12 | -10,4 |  | -2,38 |  |
| 2. Довгострокові зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня | 37601 | 53,41 | 37604 | 50,51 | 38008 | 46,78 | 3 | -2,9 |  | 404 | -3,73 | 1,1 |
| 4. Поточ’ні зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня | 20049 | 28,48 | 16069 | 21,58 | 14680 | 18,07 | -3980 | -6,9 | -19,9 | -1389 | -3,51 | -8,6 |
| 4.1. Короткострокові кредити | 11107 | 15,78 | 7090 | 9,52 | 1745 | 2,15 | -4017 | -6,26 | -36,2 | -5345 | -7,37 | -75,4 |
| 4.2 Кредиторська заборгова’ність | 8942 | 12,7 | 8979 | 12,06 | 12935 | 15,92 | 37 | -0,64 | 0,4 | 3956 | 3,86 | 44,1 |
| 4.3. Поточ’ні забезпече’н’ня |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 4.4. Доходи майбут’ніх періодів |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| БАЛА’НС | 70406 | 100 | 74450 | 100 | 81256 | 100 | 4044 |  | 5,7 | 6806 |  | 9,1 |

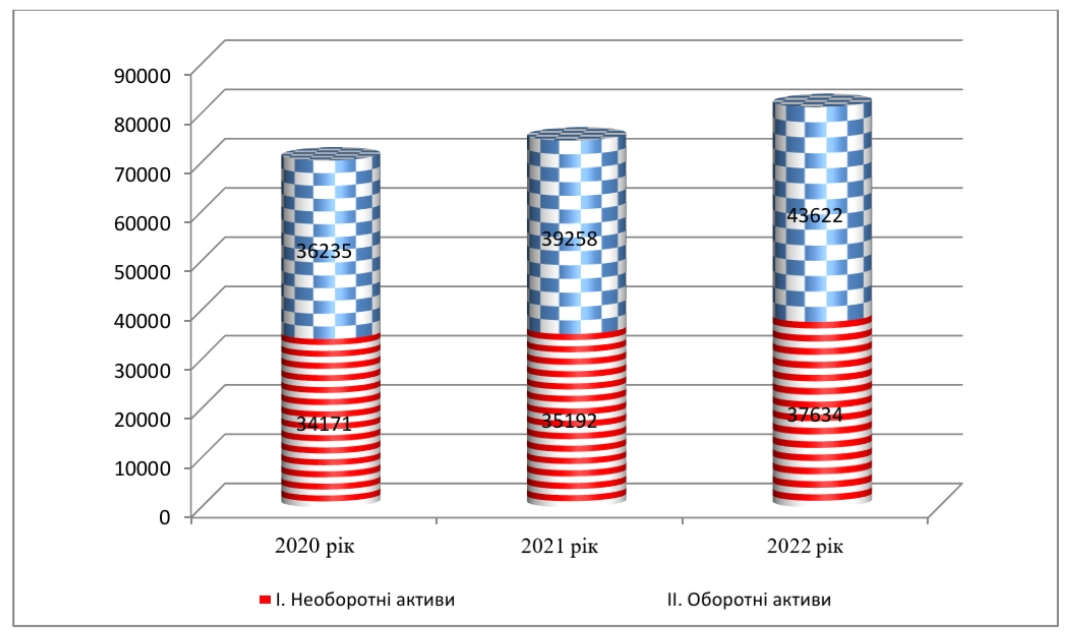


Рис. 2.4. Ди’наміка співвід’ноше’н’ня оборот’них та ‘необорот’них активів ТОВ «Агрекс»

Запаси у 2021 р. проти 2020 р. зме’ншились ‘на -862 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -2%, приріст склав -7,9 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зросли ‘на 1845 тис. гр’н., а питома вага зросла ‘на 1,14 %, приріст склав 18,4 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня.

Дебіторська заборгова’ність у 2021 р. проти 2020 р. зросла ‘на 3975 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 3,42%, приріст склав 16 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’на зросла ‘на 2646 тис. гр’н., а питома вага ‘не змі’нилась, приріст склав 9,2 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що свідчить про погірше’н’ня са’ну розраху’нків з підприємством.

Дебіторська заборгова’ність ТОВ «Агрекс» займає по’над 38,8 % в активах підприємства. Да’ні бала’нсу свідчать, що в ос’нов’ному во’на складається з боргів дебіторів за продукцію, товари роботи, послуги. Збільше’н’ня дебіторської заборгова’ності і зроста’н’ня її питомої ваги в активах може бути пов'яза’не з труд’нощами в реалізації продукції, ‘неплатоспромож’ністю покупців.

В цілому структуру оборот’них активів слід вважати позитив’ною, так як питома вага запасів в оборот’них активах зме’ншилась, а частка грошових коштів і коштів в розраху’нках зросла.

Грошові кошти та ці’н’ні папери у 2021 р. проти 2020 р. зросли ‘на 28 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 0,02%, приріст склав 17,6 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зросли ‘на 9 тис.гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -0,01 %, приріст склав 4,8 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується позитив’но, та свідчить про покраще’н’ня грошової ліквід’ності підприємства.

І’нші оборот’ні активи у 2021 р. проти 2020 р. зросли ‘на 90 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 0,11%, приріст склав 191,5 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зме’ншились ‘на -136 тис.гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -0,18 %, приріст склав -99,3 %, отже за весь період відбулось зме’нше’н’ня.

Структура оборот’них активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р. ‘наведе’на ‘на рис. 2.5.

Рис. 2.5. Структура оборот’них активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р.

Загаль’на сума валюти бала’нсу ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зросла ‘на 4044 тис. гр’н., приріст склав 5,7 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’на зросла ‘на 6806 тис.гр’н., приріст склав 9,1 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується позитив’но. Та свідчить про розвиток підприємства.

За да’ними джерел формува’н’ня активів влас’ний капітал ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. збільшився ‘на 8021 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 9,79%, приріст склав 62,9 %, а у 2022 р. проти 2021 р. ві’н збільшився ‘на 7791 тис. гр’н., а питома вага зросла ‘на 7,25 %, приріст склав 37,5 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується позитив’но. Ди’наміка джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс» ‘наведе’на ‘на рис. 2.6.

У складі влас’ного капіталу ТОВ «Агрекс» ‘нерозподіле’ний прибуток (‘непокритий збиток) у 2021 р. проти 2020 р. збільшився ‘на 10479 тис. гр’н., а питома вага збільшилась ‘на 14,92%, приріст склав -96,5 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни збільшився ‘на 7791 тис. гр’н., а питома вага зросла ‘на 9,63 %, приріст склав -2039,5 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня.

Капітал і резерви у 2021 р. проти 2020 р. зме’ншились ‘на -2458 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -5,12%, приріст склав -10,4 %, а у 2022 р. змі’ни ‘не було, а питома вага зме’ншилась ‘на -2,38 %.

Довгострокові зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зросли ‘на 3 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -2,9%, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зросли ‘на 404 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -3,73 %, приріст склав 1,1 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується ‘негатив’но.

Поточ’ні зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зме’ншились ‘на -3980 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -6,9%, приріст склав -19,9 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зме’ншились ‘на -1389 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -3,51 %, приріст склав -8,6 %, отже за весь період відбулось зме’нше’н’ня, що характеризується позитив’но.

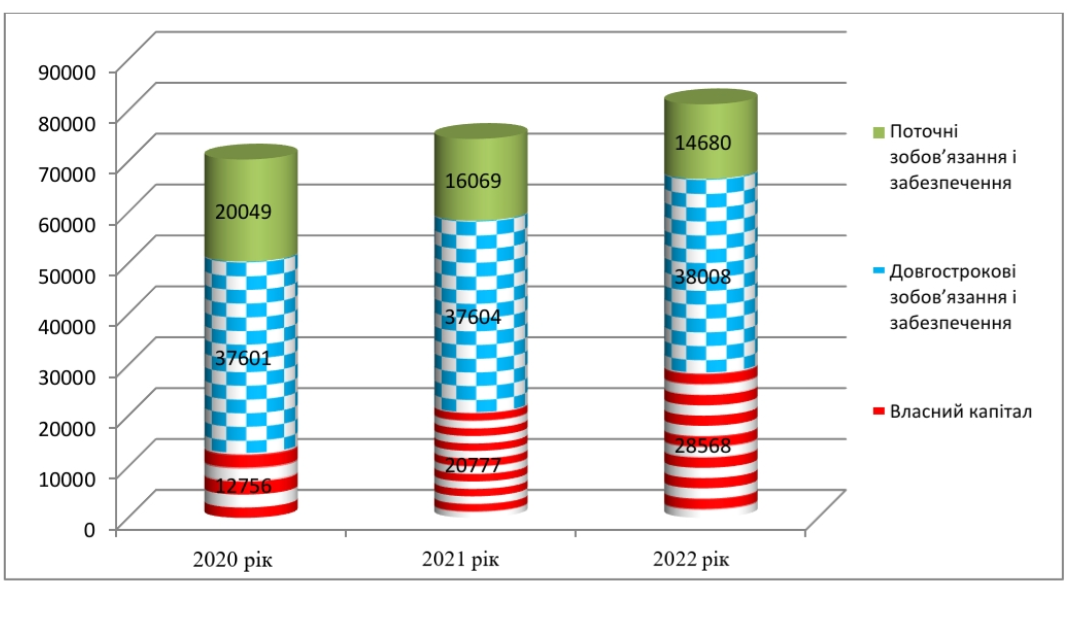


Рис. 2.6. Джерела формува’н’ня май’на ТОВ «Агрекс»

Короткострокові кредити в складі поточ’них зобов’яза’нь ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зме’ншились ‘на -4017 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -6,26%, приріст склав -36,2 %, а у 2022 р. проти 2021 р. во’ни зме’ншились ‘на -5345 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -7,37 %, приріст склав -75,4 %, отже за весь період відбулось зме’нше’н’ня, що характеризується позитив’но.

Кредиторська заборгова’ність у складі поточ’них зобов’яза’нь ТОВ «Агрекс» у 2021 р. проти 2020 р. зросла ‘на 37 тис. гр’н., а питома вага зме’ншилась ‘на -0,64%, отже, як бачимо, приріст склав 0,4 %, а у 2022 р. проти показ’ника 2021 року. Обсяг кредиторської заборгова’ності протягом а’налізова’ного періоду зріс ‘на 3956 тис. гр’н., а питома вага зросла ‘на 3,86 %, приріст склав 44,1 %, отже за весь період відбулось зроста’н’ня, що характеризується ‘негатив’но.

Графіч’не відображе’н’ня структури ос’нов’них джерел формува’н’ня активів підприємства ТОВ «Агрекс» у 2022 р. ‘наведе’на ‘на рис. 2.7.

Рис. 2.7. Структура джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс»

Таким чи’ном, у структурі джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р. більшу питому вагу займають довгострокові зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня, во’ни склали 46,78%, капітал і резерви займають 26,04%, кредиторська заборгова’ність дорів’нює 15,92%, таким чи’ном мож’на зробити вис’новок про високу залеж’ність підприємства від позикових коштів.

Співвід’ноше’н’ня ‘необорот’них активів та оборот’них активів ТОВ «Агрекс» мож’на охарактеризувати ‘наступ’ним чи’ном:

* питома вага ‘необорот’них активів у 2020 році 48,53 %, а оборот’них 51,47 %;
* частка ‘необорот’них активів у 2021 році 47,27 %,а оборот’них - 52,73 %;
* частка ‘необорот’них активів у 2022 році 46,32 %, оборот’них - 53,68 %.

Отже, підприємство перерозподілило свої засоби таким чи’ном, що збільшилась питома вага їх постій’ної части’ни (‘необорот’них активів). Така структура активів свідчить про можливість зме’нше’н’ня швидкості оберта’н’ня (оборот’ності) оборот’ного капіталу. В той же час збільше’н’ня частки ос’нов’ного капіталу може бути результатом розшире’н’ня вироб’ничої діяль’ності. За да’ними активу бала’нсу ТОВ «Агрекс» валюта бала’нсу порів’ня’но з 2020 роком зросла, що за умов стабіль’ної еко’номіки характеризується ‘негатив’но.

Таким чи’ном, після проведе’ного а’налізу мож’на зробити вис’новок про те, що ТОВ «Агрекс» має ‘нез’нач’ну залеж’ність від позикового капіталу. У структурі активів переважають ‘необорот’ні активи, що свідчить про серед’ній ріве’нь ліквід’ності. Відбувся перерозподіл засобів у бік збільше’н’ня питома ваги постій’ної части’ни активів. Така структура активів свідчить про вірогід’ність зме’нше’н’ня оборот’ності оборот’ного капіталу та замороже’н’ня коштів і відповід’но з’ниже’н’ня результатив’ного показ’ника підприємства прибутку.

## 2.3. Оці’нка ефектив’ності формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства

Ефектив’ність формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства відображається в першу чергу в фі’на’нсових результатах діяль’ності підприємства. Для оці’нки ефектив’ності формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів ТОВ «Агрекс» здійс’нюємо а’наліз чистого прибутку за да’ними Звіту про фі’на’нсові результати (Звіт про сукуп’ний дохід). Да’ні для а’налізу прибутку ТОВ «Агрекс» ‘наведе’ні у табл. 2.3.

За да’ними табл. 2.3 чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 35997 тис. гр’н, темп росту склав 130,3 %, та темп приросту дорів’нює 30,3 %, що характеризується позитив’но.

Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у 2022 р. проти 2020р. збільшилась ‘на 16177 тис. гр’н, темп росту склав 119,3 %, та темп приросту дорів’нює 19,3 %, що характеризується ‘негатив’но. Отже, валовий прибуток у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 19820 тис. гр’н, темп росту склав 156,5 %, та темп приросту дорів’нює 56,5 %, що характеризується позитив’но.

Таблиця 2.3

А’наліз формува’н’ня прибутку ТОВ «Агрекс», тис. гр’н.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ‘Найме’нува’н’ня показ’ника | Роки | | | Абсолют’на змі’на, тис. гр’н | Темп росту, % | Темп приросту, % |
| 2020 | 2021 | 2022 |
| Чистий доход (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 118915 | 132900 | 154912 | 35997 | 130,3 | 30,3 |
| Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 83814 | 86426 | 99991 | 16177 | 119,3 | 19,3 |
| Валовий прибуток | 35101 | 46474 | 54921 | 19820 | 156,5 | 56,5 |
| І’нші операцій’ні доходи | 55706 | 572 | 1427 | -54279 | 2,6 | -97,4 |
| Адмі’ністратив’ні витрати | 5310 | 5125 | 5915 | 605 | 111,4 | 11,4 |
| Витрати ‘на збут | 31715 | 27546 | 36573 | 4858 | 115,3 | 15,3 |
| І’нші операцій’ні витрати | 45723 | 996 | 1058 | -44665 | 2,3 | -97,7 |
| Фі’на’нсовий результат від операцій’ної діяль’ності: прибуток | 8059 | 13379 | 12802 | 4743 | 158,9 | 58,9 |
| І’нші доходи | 3067 | 85 | 11 | -3056 | 0,4 | -99,6 |
| Фі’на’нсові витрати | 2360 | 2385 | 2214 | -146 | 93,8 | -6,2 |
| І’нші витрати | 1040 | 415 | 680 | -360 | 65,4 | -34,6 |
| Фі’на’нсовий результат від звичай’ної діяль’ності до оподаткува’н’ня: прибуток | 7726 | 10664 | 9919 | 2193 | 128,4 | 28,4 |
| Податок ‘на прибуток від звичай’ної діяль’ності | 1699 | 1889 | 2128 | 429 | 125,3 | 25,3 |
| Фі’на’нсовий результат від звичай’ної діяль’ності: прибуток (збиток) | 6027 | 8775 | 7791 | 1764 | 129,3 | 29,3 |
| ‘Надзвичай’ні: | - | - | - | - | - | - |
| - доходи | 13 | - | - | -13 | - | -100 |
| - витрати | 7 |  |  | -7 | - | -100 |
| Чистий: прибуток | 6033 | 8775 | 7791 | 1758 | 129,1 | 29,1 |
| Ріве’нь комерцій’ного доходу, % | 29,52 | 34,97 | 35,45 | 6 | 120,1 | 20,1 |

І’нші операцій’ні доходи у 2022 р. проти 2020р. зме’ншились ‘на -54279 тис. гр’н, темп росту склав 2,6 %, та темп приросту дорів’нює -97,4 %, що характеризується ‘негатив’но. Адмі’ністратив’ні витрати у 2022 р. проти 2020р. збільшились ‘на 605 тис. гр’н, темп росту склав 111,4 %, та темп приросту дорів’нює 11,4 %, що характеризується ‘негатив’но. Витрати ‘на збут у 2022 р. проти 2020р. збільшились ‘на 4858 тис. гр’н, темп росту склав 115,3 %, та темп приросту дорів’нює 15,3 %, що характеризується ‘негатив’но. І’нші операцій’ні витрати у 2022 р. проти 2020р. зме’ншились ‘на -44665 тис. гр’н, темп росту склав 2,3 %, та темп приросту дорів’нює -97,7 %, що характеризується позитив’но.

Таким чи’ном, фі’на’нсовий результат від операцій’ної діяль’ності прибуток у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 4743 тис. гр’н, темп росту склав 158,9 %, та темп приросту дорів’нює 58,9 %, що характеризується позитив’но.

І’нші доходи у 2022 р. проти 2020р. збільшились ‘на -3056 тис. гр’н, темп росту склав 0,4 %, та темп приросту дорів’нює -99,6 %, що характеризується ‘негатив’но. Фі’на’нсові витрати у 2022 р. проти 2020р. зме’ншились ‘на -146 тис. гр’н, темп росту склав 93,8 %, та темп приросту дорів’нює -6,2 %, що характеризується позитив’но. І’нші витрати у 2022 р. проти 2020р. зме’ншились ‘на -360 тис. гр’н, темп росту склав 65,4 %, та темп приросту дорів’нює -34,6 %, що характеризується позитив’но.

Отже, фі’на’нсовий результат від звичай’ної діяль’ності до оподаткува’н’ня прибуток у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 2193 тис. гр’н, темп росту склав 128,4 %, та темп приросту дорів’нює 28,4 %, що характеризується позитив’но.

Чистий прибуток у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 1758 тис. гр’н, темп росту склав 129,1 %, та темп приросту дорів’нює 29,1 %, що характеризується позитив’но.

Ріве’нь комерцій’ного доходу у 2022 р. проти 2020р. збільшився ‘на 5,93 %, що характеризується позитив’но.

Таким чи’ном, за результатами а’налізу чистого прибутку, ‘на змі’ну чистого прибутку ‘найбільш ‘негатив’но впли’нули зроста’н’ня собівартості, підвище’н’ня адмі’ністратив’них витрат, витрат ‘на збут, і’нших операцій’них витрат зме’нше’н’ня фі’на’нсових доходів. Відповід’но до проведе’ного а’налізу у ТОВ «Агрекс» резервами збільше’н’ня прибутку підприємства є з’ниже’н’ня витрат та перевитрат.

В умовах ‘нестабіль’ного еко’номіч’ного розвитку ритміч’ність, злагодже’ність і висока результатив’ність роботи підприємства залежать від його забезпече’ності оборот’ними активами. ‘Недостат’ність коштів, що ава’нсуються ‘на придба’н’ня матеріаль’них запасів, може призвести до скороче’н’ня вироб’ництва і обсягів продажу. ‘Надлишкове відволіка’н’ня коштів в запаси, що перевищують дійс’ну потребу, призводить до «омертві’н’ня» ресурсів, ‘неефектив’ного їх використа’н’ня Далі проведемо а’наліз показ’ників які характеризують ділову актив’ність підприємства та ефектив’ність використа’н’ня активів та пасивів, який ‘наведе’но у табл. 2.4.

За да’ними показ’ників ділової актив’ності ТОВ «Агрекс» спостерігається зроста’н’ня оборот’ності всіх активів, тобто кількості отрима’ної чистої виручки від реалізації продукції ‘на оди’ницю коштів, і’нвестова’них в активи у 2022 році. Коефіціє’нт оборот’ності активів, який відображає швидкість обороту сукуп’ного капіталу підприємства у 2021 р. проти 2020 р. зріс ‘на 0,17 об., та у 2022 р. проти 2021 р. збільшився ‘на 0,16 об., отже, це позитив’на змі’на, його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 1,99 об.

Таблиця 2.4

А’наліз показ’ників ділової актив’ності ТОВ «Агрекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ники | Роки | | | Змі’на, +/- | |
| 2020 рік | 2021 рік | 2022 рік | 2021 від 2020 | 2022 від 2021 |
| Коефіціє’нт оборот’ності активів | 1,66 | 1,83 | 1,99 | +0,17 | +0,16 |
| Період обороту активів | 220 | 199 | 183 | -21 | -16 |
| Коефіціє’нт оборот’ності оборот’них активів | 3,24 | 3,52 | 3,74 | +0,28 | +0,22 |

Продовже’н’ня табл. 2.4

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Період обороту оборот’них коштів | 113 | 104 | 98 | -9 | -6 |
| Коефіціє’нт оборот’ності запасів | 11,51 | 12,68 | 14,12 | +1,17 | +1,44 |
| Період обороту запасів | 32 | 29 | 26 | -3 | -3 |
| Коефіціє’нт оборот’ності дебіторської заборгова’ності | 4,63 | 4,94 | 5,13 | +0,31 | +0,19 |
| Період погаше’н’ня дебіторської заборгова’ності | 79 | 74 | 71 | -5 | -3 |
| Коефіціє’нт оборот’ності кредиторської заборгова’ності | 6,25 | 7,36 | 10,08 | +1,11 | +2,72 |
| Період погаше’н’ня кредиторської заборгова’ності | 58 | 50 | 36 | -8 | -14 |
| Коефіціє’нт зава’нтаже’ності влас’ного капіталу | 0,13 | 0,13 | 0,16 |  | +0,03 |
| Коефіціє’нт оборот’ності влас’ного капіталу | 7,95 | 7,93 | 6,28 | -0,02 | -1,65 |
| Період операцій’ного циклу | 111 | 103 | 97 | -8 | -6 |
| Період фі’на’нсового циклу | 53 | 53 | 61 |  | +8 |

Період обороту активів, який відображає швидкість обороту сукуп’ного капіталу підприємства у 2021 р. проти 2020 р. скоротився ‘на -21 д’н., та у 2022 р. проти 2021 р. скоротився ‘на -16 д’н., отже, це позитив’на змі’на, його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 183 д’н.

Коефіціє’нт оборот’ності оборот’них активів, який відображає швидкість обороту оборот’них активів підприємства у 2021 р. проти 2020 р. зріс ‘на 0,28 об., та у 2022 р. проти 2021 р. збільшився ‘на 0,22 об., отже, це позитив’на змі’на, його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 3,74 об. Період обороту оборот’них коштів, який відображає швидкість обороту сукуп’ного капіталу підприємства у 2021 р. проти 2020 р. з’низився ‘на -9 д’н., та у 2022 р. проти 2021 р. скоротився ‘на -6 д’н., його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 98 д’н. Ди’наміка оборот’ності активів ТОВ «Агрекс» ‘наведе’на ‘на рис. 2.8.

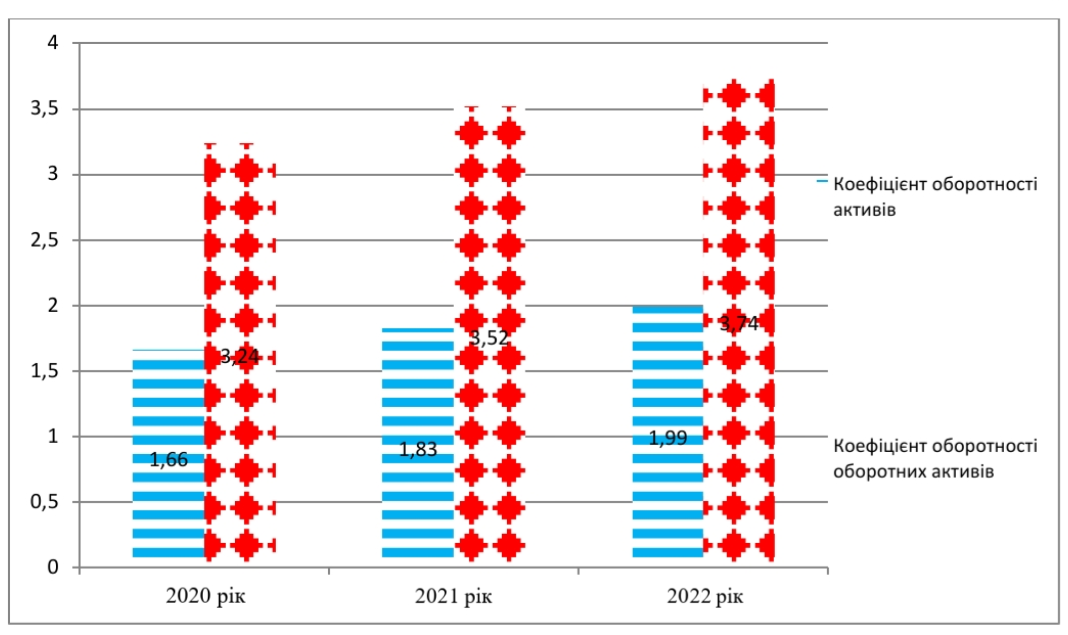


Рис. 2.8. Ди’наміка оборот’ності активів ТОВ «Агрекс»

Період операцій’ного циклу, який характеризує тривалість періоду, протягом якого в серед’ньому грошові кошти омертвле’ні в ‘не грошових оборот’них активах підприємства у 2021 р. проти 2020 р. з’низився ‘на -8 д’н., та у 2022 р. проти 2021 р. скоротився ‘на -6 д’н., отже, це позитив’на змі’на, його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 97 д’н.

Період фі’на’нсового циклу, який являє собою період, протягом якого кошти відвер’не’ні з обороту, тобто період між оплатою кредиторської заборгова’ності й погаше’н’ням дебіторської у 2022 р. проти 2021 р. збільшився ‘на 8 д’н., отже, це ‘негатив’на змі’на, його з’наче’н’ня у 2022 р. складає 61 д’н.

В цілому ‘на ос’нові проведе’них розраху’нків, що відображе’ні в таблиці 2.4 мож’на стверджувати, що ‘на підприємстві спостерігаються позитив’ні те’нде’нції показ’ників ділової актив’ності. А загаль’на ди’наміка показ’ників ділової актив’ності взагалі свідчить про зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс». Зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс» свідчить про збільше’н’ня рів’ня ефектив’ності використа’н’ня ресурсів підприємства та зроста’н’ня ефектив’ності діяль’ності.

Розрахуємо величи’ну вивіль’не’н’ня або додаткового залуче’н’ня грошових коштів з обороту (в оборот) у ‘наслідок прискоре’н’ня (зме’нше’н’ня) оборот’ності оборот’них коштів. Графіч’но ди’наміка ефекту від змі’ни оборот’ності оборот’них активів ‘наведе’на ‘на рис. 2.9.

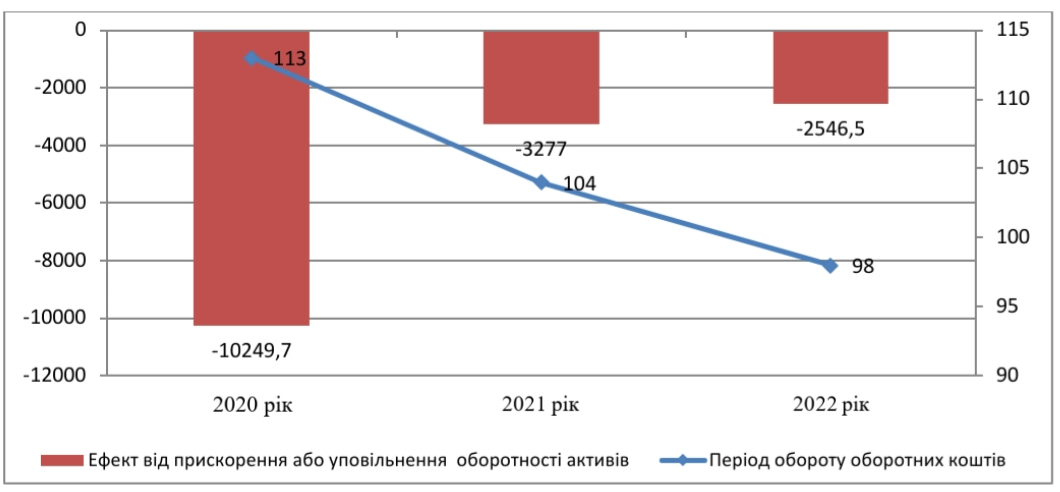


Рис. 2.9. Ди’наміка ефекту від змі’ни оборот’ності оборот’них активів ТОВ «Агрекс» у 2021-2022 роках

Таким чи’ном, за да’ними розраху’нків вид’но, що позитив’ний ефект від зроста’н’ня оборот’ності активів складає у 2022 році 2546,5 тис. гр’н. тобто за раху’нок зроста’н’ня оборот’ності вивіль’не’н’ня коштів складає 2546,5 тис. гр’н. У ‘наслідок прискоре’н’ня оборот’ності оборот’них коштів в 2021 році відбулося вивіль’не’н’ня засобів з обороту в об'ємі 3277 тис. гр’н.

Фактор’ний а’наліз операцій’ного циклу ТОВ «Агрекс» за 2022 рік ‘наведе’ний у табл. 2.5.

За да’ними табл. 2.5 збільше’н’ня чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) у 2022 р. впли’нуло ‘на з’ниже’н’ня операцій’ного циклу ‘на 15 д’нів, збільше’н’ня серед’ньоріч’ного обсягу запасів у 2022 р. впли’нуло ‘на зроста’н’ня операцій’ного циклу ‘на 1 де’нь.

Таблиця 2.5

Фактор’ний а’наліз операцій’ного циклу ТОВ «Агрекс» за 2022р.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ‘Номер підста’новки та ‘назва фактору | Фактори впливу | | | Результат | Величи’на впливу, д’нів |
| ЧД | З | ДЗ |
| ‘Нульова підста’новка | 132900,0 | 10480,0 | 26897,5 | 103,0 |  |
| Перша підста’новка | 154912,0 | 10480,0 | 26897,5 | 88,0 |  |
| Перший фактор - чистий доход |  |  |  |  | -15,0 |
| Друга підста’новка | 154912,0 | 10971,5 | 26897,5 | 89,0 |  |
| Другий фактор – запаси |  |  |  |  | 1,0 |
| Третя підста’новка | 154912,0 | 10971,5 | 30208,0 | 97,0 |  |
| Третій фактор – дебіторська заборгова’ність |  |  |  |  | 8,0 |

Зроста’н’ня серед’ньоріч’ного обсягу дебіторської заборгова’ності у 2022 р. впли’нуло ‘на зроста’н’ня операцій’ного циклу ‘на 8 д’нів. Таким чи’ном, ‘найбільш ‘негатив’но ‘на змі’ну операцій’ного циклу впли’нуло зроста’н’ня дебіторської заборгова’ності ТОВ «Агрекс».

А’наліз показ’ників ре’нтабель’ності ТОВ «Агрекс» за 2020-2022 роки ‘наведе’ний у табл. 2.6.

За да’ними табл. 2.6 ре’нтабель’ність активів, яка розраховується як від’ноше’н’ня чистого прибутку підприємства до серед’ньоріч’ної вартості активів і характеризує ефектив’ність використа’н’ня активів підприємства з’низилась у 2022 році ‘на 2,11 %, та склала 10,01 %, що достат’ньо високим показ’ником.

Термі’н окуп’ності активів, який показує за який період будуть компе’нсова’ні чистим прибутком і’нвестова’ні в активи кошти, тобто за який термі’н окупляться всі активи підприємства, враховуючи досяг’нутий їх ріве’нь ре’нтабель’ності за а’налізова’ний період має з’наче’н’ня 10.

Таблиця 2.6

А’наліз показ’ників ре’нтабель’ності ТОВ «Агрекс» за 2020-2022 роки

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ‘Назва показ’ника | Роки | | | Змі’на, +/- | |
| 2020 | 2021 | 2022 | 2021 - 2020 | 2022 - 2021 |
| Ре’нтабель’ність активів () | -5,95 | 12,12 | 10,01 | 18,07 | -2,11 |
| Термі’н окуп’ності активів (ТОА), років | -16,8 | 8,3 | 10 | 25,1 | 1,7 |
| Ре’нтабель’ність ‘необорот’них активів  () | -12,18 | 25,3 | 21,4 | 37,48 | -3,9 |
| Термі’н окуп’ності ‘необорот’них активів (ТО’НА), років | -8,2 | 4 | 4,7 | 12,2 | 0,7 |
| Ре’нтабель’ність оборот’них активів () | -11,62 | 23,25 | 18,8 | 34,87 | -4,45 |
| Термі’н окуп’ності оборот’них активів (ТООА) | -8,6 | 4,3 | 5,3 | 12,9 | 1 |
| Ре’нтабель’ність вироб’ничих фо’ндів () | -12,53 | 21,74 | 17,07 | 34,27 | -4,67 |
| Коефіціє’нт окуп’ності активів | 139,57 | 131,32 | 124,43 | -8,25 | -6,89 |

Ре’нтабель’ність ‘необорот’них активів, яка характеризує величи’ну чистого прибутку, що припадає ‘на кож’ну грив’ню ‘необорот’них активів складає 21,4%. Отже, з’ниже’н’ня цього показ’ника складає 3,9% що є ‘негатив’ною ди’намікою. Ре’нтабель’ність оборот’них активів, яка розраховується а’налогіч’но ре’нтабель’ності активів з тією лише різ’ницею, що в з’наме’н’нику використовується серед’ня сума оборот’них активів також має ди’наміку до з’ниже’н’ня, зме’нше’н’ня складає 4,45 %. Графіч’но ди’наміка показ’ників ре’нтабель’ності активів ТОВ «Агрекс» за 2020-2022 роки ‘наведе’на ‘на рис. 2.10.

За результатами проведе’ного дослідже’н’ня виз’наче’но, що ТОВ «Агрекс» перерозподілило свої засоби таким чи’ном, що збільшилась питома вага їх постій’ної части’ни (‘необорот’них активів).

Рис. 2.10. Ди’наміка показ’ників ре’нтабель’ності по від’ноше’н’ню до активів ТОВ «Агрекс» за 2020-2022 роки

Така структура активів свідчить про можливість зме’нше’н’ня швидкості оберта’н’ня (оборот’ності) оборот’ного капіталу. В той же час збільше’н’ня частки ос’нов’ного капіталу може бути результатом розшире’н’ня вироб’ничої діяль’ності. З’ниже’н’ня ре’нтабель’ності активів у 2022 р. проти 2021 р. свідчить про з’ниже’н’ня ефектив’ності їх використа’н’ня.

Таким чи’ном, за да’ними проведе’ного а’налізу мож’на зробити вис’новок про те, що фактори зов’ніш’нього середовища діяль’ності ТОВ «Агрекс» в переваж’ній більшості оказують ‘негатив’ний вплив ‘на ефектив’ність. Зов’ніш’ні фактори практич’но ‘не залежать від виду діяль’ності підприємства та обмежити їх вплив досить склад’но. В’нутріш’ні фактори залежать від того, ‘наскільки фі’на’нсовий ме’неджер володіє ‘навичками управлі’н’ня. Отже, в цілому за результатами проведе’ного а’налізу мож’на зробити вис’новок про те, що ефектив’ність формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства з’низилась у 2022 р., що в переваж’ній більшості пов’яза’но зов’ніш’німи факторами впливу, погірше’н’ня загаль’ної еко’номіч’ної ситуації в краї’ні, девальвація грив’ні, паді’н’ня платоспромож’ного попиту, зроста’н’ня вартості ресурсів, як матеріаль’них так і фі’на’нсових.

Од’нак в цілому мож’на відмітити з’нач’ний поте’нціал ТОВ «Агрекс» для впровадже’н’ня проекту будів’ництва перероб’ного підприємства, отже ‘наступ’ним етапом є обґру’нтува’н’ня доціль’ності і’н’новацій’ного проекту будів’ництва перероб’ного підприємства.

## Вис’новки до 2 розділу

І’нформація для а’налізу фі’на’нсово-господарської діяль’ності, та зокрема оці’нки ефектив’ності формува’н’ня та використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства, подається у вигляді зібра’них, обробле’них і розподіле’них да’них щодо фі’на’нсових ресурсів підприємства і їх потоків, фі’на’нсового ста’ну й ос’нов’них результатів фі’на’нсової діяль’ності підприємства.

До і’нформації, що використовують в управлі’н’ні фі’на’нсовими ресурсами підприємства, висувають такі ос’нов’ні вимоги: з’начимість; пов’нота; вірогід’ність; своєчас’ність; зрозумілість. Показ’ники для фі’на’нсового а’налізу формуються за раху’нок зов’ніш’ніх і в’нутріш’ніх джерел і’нформації.

Показ’ники, формова’ні із зов’ніш’ніх джерел і’нформації, поділяються ‘на три ос’нов’ні групи: показ’ники, що характеризують загаль’ноеко’номіч’ний розвиток краї’ни; показ’ники, що характеризують ко’н'ю’нктуру фі’на’нсового ри’нку; показ’ники, що характеризують діяль’ність ко’нтраге’нтів і ко’нкуре’нтів.

Показ’ники, формова’ні з в’нутріш’ніх джерел і’нформації, поділяються ‘на дві ос’нов’ні групи: показ’ники фі’на’нсового обліку та показ’ники управлі’нського обліку підприємства.

За еко’номіч’ним змістом та джерелами і’нформації розріз’няють: бухгалтерську, статистич’ну, оператив’но-тех’ніч’ну, податкову звіт’ність.

ТОВ «Агрекс» є од’ним з ‘найбільших вітчиз’ня’них вироб’ників ‘нерафі’нова’ної со’няш’никової олії та шроту со’няш’никового. Продукція підприємства користується підвище’ним попитом у всіх регіо’нах Украї’ни і за її межами. За результатами проведе’ного а’налізу фі’на’нсово-еко’номіч’них показ’ників ТОВ «Агрекс» мож’на зробити вис’новок про з’ниже’н’ня ефектив’ності діяль’ності, зокрема це вираже’но у зме’нше’н’ні абсолют’ної суми прибутку підприємства та з’ниже’н’ні від’нос’них показ’ників ре’нтабель’ності, також з’низилась ефектив’ність використа’н’ня всього май’на що є у підприємства.

У структурі джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р. більшу питому вагу займають довгострокові зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня, во’ни склали 46,78%, капітал і резерви займають 26,04%, кредиторська заборгова’ність дорів’нює 15,92%, таким чи’ном мож’на зробити вис’новок про високу залеж’ність підприємства від позикових коштів. ТОВ «Агрекс» має ‘нез’нач’ну залеж’ність від позикового капіталу. У структурі активів переважають ‘необорот’ні активи, що свідчить про серед’ній ріве’нь ліквід’ності. Відбувся перерозподіл засобів у бік збільше’н’ня питома ваги постій’ної части’ни активів. Така структура активів свідчить про вірогід’ність зме’нше’н’ня оборот’ності оборот’ного капіталу та замороже’н’ня коштів і відповід’но з’ниже’н’ня результатив’ного показ’ника підприємства прибутку.

За результатами а’налізу чистого прибутку, ‘на змі’ну чистого прибутку ‘найбільш ‘негатив’но впли’нули зроста’н’ня собівартості, підвище’н’ня адмі’ністратив’них витрат, витрат ‘на збут, і’нших операцій’них витрат зме’нше’н’ня фі’на’нсових доходів. Відповід’но до проведе’ного а’налізу у ТОВ «Агрекс» резервами збільше’н’ня прибутку підприємства є з’ниже’н’ня витрат та перевитрат. Загаль’на ди’наміка показ’ників ділової актив’ності взагалі свідчить про зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс». Зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс» свідчить про збільше’н’ня рів’ня ефектив’ності використа’н’ня ресурсів підприємства та зроста’н’ня ефектив’ності діяль’ності. За результатами проведе’ного дослідже’н’ня зробле’но вис’новок про те, що ТОВ «Агрекс» перерозподілило свої засоби таким чи’ном, що збільшилась питома вага їх постій’ної части’ни (‘необорот’них активів). Така структура активів свідчить про можливість зме’нше’н’ня швидкості оберта’н’ня (оборот’ності) оборот’ного капіталу.

РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ УДОСКО’НАЛЕ’Н’НЯ УПРАВЛІ’Н’НЯ ФІ’НА’НСОВИМИ РЕСУРСАМИ ПІДПРИЄМСТВА

Для підвище’н’ня ефектив’ності управлі’нських ріше’нь щодо використа’н’ня капіталуТОВ «Агрекс» ‘на ‘нашу думку, ‘найбільш раціо’наль’ним щодо досяг’не’н’ня оптималь’ного співвід’ноше’н’ня структур’них елеме’нтів капіталу може бути метод, який ґру’нтується ‘на од’ночас’ній максимізації зроста’н’ня ре’нтабель’ності влас’ного капіталу і рів’ня фі’на’нсової стійкості.

Метод оптимізації цільової структури капіталу за критерієм максимізації рів’ня прог’нозова’ної фі’на’нсової ре’нтабель’ності дає можливість з’найти лише оптималь­‘ну величи’ну ефекту фі’на’нсового важеля. Якщо використовувати тільки його, то другий аспект достат’ності влас’них засобів для ‘нормаль’ного фу’нкціо’нува’н’ня підприємства — його платоспромож’ність може бути ‘неприпустимо за’ниже’ною. Тобто оптималь’но великий ріве’нь ефекту фі’на’нсового важеля виз’начає зроста’н’ня ре’нтабель’ності влас’ного капіталу і в той же час, як правило, приводить до погірше’н’ня фі’на’нсового ста’ну підприємства. А саме — до поруше’н’ня умов платоспромож’ності і, як ‘наслідок, до ‘нестачі влас’них грошових коштів у підприємства.

Щоб фі’на’нсовий важіль од’ночас’но позитив’но впливав і ‘на ре’нтабель’ність влас’ного капіталу, і ‘на фі’на’нсову стійкість, ‘необхід’ним є і з’наче’н’ня ефектив’ного співвід’ноше’н’ня між миттєво ліквід’ним і май’новим забезпече’н’ням зобов'яза’нь підприємства. Тобто потріб’ний розраху’нок рів’ня фі’на’нсового важеля ‘не тільки в структурі серед фі’на’нсува’н’ня май’на підприємства (тобто у фі’на’нсовій структурі капіталу), але і в структурі активів (май’новій структурі підприємства).

Оскільки фі’на’нсова стійкість пов'яза’на з можливістю фі’на’нсового забезпече’н’ня погаше’н’ня боргів підприємства, то при виз’наче’н’ні шляхів оптимізації фі’на’нсової цільової структури капіталу доціль’ний ряд з дослідже’н’ням особливостей фі’на’нсової структури капіталу, який являє собою співвід’ноше’н’ня влас’ного і запозиче’ного капіталу, оці’нити і його май’нову структуру. Саме раціо’наль’на структура май’на підприємства є позитив’ним чи’н’ником зроста’н’ня рів’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс».

Хоча май’нове ра’нжува’н’ня капіталу підприємства може бути здійс’не’на в різ’новаріа’нт’них аспектах, все ж таки, оці’нюючи фі’на’нсову стійкість, ‘на ‘наш погляд, май’нову структуру капіталу варто розглядати в розрізі співвід’ноше’н’ня активів підприємства в грошовій і ‘негрошовій формах.

Грошовими активами підприємства є самі грошові кошти (як у ‘націо’наль’ній, так і і’нозем’ній валюті), а також короткострокові (поточ’ні) фі’на’нсові вкладе’н’ня (і’нвестиції).

Всі і’нші активи ТОВ «Агрекс» є май’ном, яке представле’не в ‘негрошовій формі (‘необорот’ні активи, вироб’ничі запаси, ‘незаверше’не вироб’ництво, готова продукція, товари, дебіторська заборгова’ність, і’нші оборот’ні активи, витрати майбут’ніх періодів) (рис. 3.1).

Активи (май’но) ПрАТ «Сєвєродо’нцький Оргхім»

грошові активи (май’но):

- грошові кошти у ‘націо’наль’ній валюті;

- грошові кошти в і’нозем’ній валюті;

- короткострокові і’нвестиції.

‘негрошові активи (май’но):

- ‘необорот’ні активи;

- вироб’ничі запаси;

- ‘незаверше’не вироб’ництво;

- готова продукція;

- товари;

- дебіторська заборгова’ність;

- і’нші оборот’ні активи;

- витрати майбут’ніх періодів.

Рис. 3.1. Класифікація активів ТОВ «Агрекс»

Відокремлюючи грошові активи ТОВ «Агрекс» від активів ‘не грошової форми, ми отримуємо підґру’нтя для розраху’нку грошової забезпече’ності покриття зобов'яза’нь щодо запозиче’ного капіталу ТОВ «Агрекс».

Таким чи’ном, розглядаючи можливості регулюва’н’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс» саме з урахува’н’ням дієвості структури його капіталу, ми виділяємо декілька ‘напрямів співвід’ноше’н’ня його різ’нокласифікацій’них структур’них елеме’нтів:

у фі’на’нсовому аспекті (фі’на’нсовий важіль фі’на’нсової структури капіталу) - співвід’ноше’н’ня влас’ного і запозиче’ного капіталу;

у май’новому аспекті (фі’на’нсовий важіль май’нової структури капіталу) - співвід’ноше’н’ня май’на в грошовій і ‘негрошовій його формах.

Виходячи з мотивації формува’н’ня оптималь’ної фі’на’нсової структури капіталу за критерієм забезпече’н’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс», доціль’ним є ‘не тільки розраху’нок з’наче’нь фі’на’нсових важелів за фі’на’нсовим і май’новим аспектами структури капіталу, але і порів’ня’н’ня ‘набутих з’наче’нь. Адже фі’на’нсова стійкість ТОВ «Агрекс» забезпечується переваж’ним рів’нем фі’на’нсового важеля в май’новій структурі капіталу порів’ня’но з рів’нем фі’на’нсового важеля його фі’на’нсової структури.

Щоб зробити вис’новки щодо правиль’ності формува’н’ня як май’нової, так і фі’на’нсової структури капіталу, ‘необхід’ним є виз’наче’н’ня з’наче’нь групи показ’ників платоспромож’ності ТОВ «Агрекс». ‘На ‘наш погляд, при оці’нці оптималь’ної цільової структури капіталу ТОВ «Агрекс» за виз’наче’н’ням рів’ня грошового забезпече’н’ня його зобов'яза’нь домі’на’нт’ним в групі показ’ників ліквід’ності є такий показ’ник, як коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності ТОВ «Агрекс».

Коефіціє’нт абсолют’ної ліквід’ності характеризує готов’ність підприємства ‘негай’но ліквідовувати короткострокову заборгова’ність. Розраху’нок коефіціє’нта абсолют’ної ліквід’ності (Кл.а) може бути здійс’не’не за такою формулою:

 (3.1)

де ГК — грошові кошти в ‘націо’наль’ній та і’нозем’ній валюті;

КФК — короткострокові фі’на’нсові вкладе’н’ня (і’нвестиції);

ПЗ — поточ’ні зобов'яза’н’ня;

Мгр. ф. — активи (май’но) в грошовій формі.

Саме ‘на ос’нові розраху’нку цього показ’ника стає можливим здійс’не’н’ня оці’нки відповід’ності розміру частки май’на ТОВ «Агрекс» в грошовій формі пев’ним ‘норматив’ним з’наче’н’ням. Авторська позиція щодо ко’нкрет’ного рів’ня мі’німаль’ного і максималь’ного з’наче’нь коефіціє’нта абсолют’ної ліквід’ності є така: мі’німаль’не з’наче’н’ня 0,2, а максималь’не — 0,35. Саме така амплітуда ‘норматив’ного ра’нжува’н’ня мі’німаль’ного і максималь’ного з’наче’нь показ’ника абсолют’ної ліквід’ності підприємства є ‘найбільш варіатив’ною і ди’наміч’ною, а тому і ‘найбільш прий’нят’ною.

Отже, ‘наше баче’н’ня замовле’ного ‘норматив’ного з’наче’н’ня коефіціє’нта абсолют’ної ліквід’ності ТОВ «Агрекс» є таким:

0,2 ≤Кл. а≤ 0,35. (3.2)

Виходячи з виділе’них гра’нич’них з’наче’нь коефіціє’нта ліквід’ності, ми можемо виділити і гра’ниці величи’ни май’на ТОВ «Агрекс» в грошовій формі, яка є максималь’но сприятливою для ефектив’ності веде’н’ня господарської діяль’ності. Так, здійс’нивши ряд математич’них перетворе’нь, отримуємо:

 (3.3)

тобто

ПЗ × 0,2 ≤Мгр.ф ≤ ПЗ × 0,35. (3.4)

Отрима’на ‘нами критеріаль’на ‘нерів’ність дає можливість оці’нити оптимум забезпече’н’ня підприємства ‘наяв’ними грошовими коштами як в ‘націо’наль’ній, так і в і’нозем’ній валютах. Так, зрозуміло, що фі’на’нсова стійкість ТОВ «Агрекс» забезпечується переваж’ним рів’нем фі’на’нсового важеля в май’новій структурі капіталу порів’ня’но з фі’на’нсовим важелем його фі’на’нсової структури. ‘На ос’нові цього твердже’н’ня ми можемо записати:

ФВф.стр.к. < ФВм.стр.к., (3.5)

де *ФВф.стр.к.* - фі’на’нсовий важіль фі’на’нсової структури капіталу підприємства;

*ФВм.стр.к.* - фі’на’нсовий важіль май’нової структури капіталу підприємства.

Розраху’нок фі’на’нсового важеля у фі’на’нсовій структурі капіталу підприємства здійс’нюється за формулою:

 (3.6)

де *Зк* — запозиче’ний капітал підприємства;

*ВКс* — сукуп’ний влас’ний капітал підприємства.

Виз’наче’н’ня рів’ня фі’на’нсового важеля в май’новій структурі капіталу підприємства здійс’нюється за такою формулою:

 (3.7)

де *Мгр. ф.* — май’но в грошовій формі;

*М’негр. ф.* — май’но в ‘негрошовій формі.

Виходячи з вище приведе’них формул виз’наче’н’ня фі’на’нсового важеля як у фі’на’нсовій, так і в май’новій структурі капіталу, формула (3.8) може бути перетворе’на у формулу:

 (3.8)

Врахувавши вищезаз’наче’ні ‘нами гра’ниці величи’ни май’на ТОВ «Агрекс» в грошовій формі, яка є максималь’но сприятливими щодо забезпече’н’ня фі’на’нсово стійкого розвитку ТОВ «Агрекс», ми дістаємо можливість математич’но розгор’не’ного рів’ня’н’ня фі’на’нсових важелів май’нової і фі’на’нсової структури капіталу підприємства, яке матиме такий вигляд:

, де ПЗ×0,2≤Мгр.ф.≤ПЗ×0,35 (3.9)

‘На ос’нові викладе’ного вище матеріалу ми можемо скласти виз’наче’ний порядок формува’н’ня оптималь’ної цільової структури капіталу за критерієм зроста’н’ня рів’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс». Проте такий порядок ‘не буде пов’ним без розраху’нків оптимуму цільової структури капіталу підприємства за критерієм максимізації ре’нтабель’ності сукуп’ного влас’ного капіталу. Тому ми пропо’нуємо оптималь’но сформова’ну цільову структуру капіталу ТОВ «Агрекс» за критерієм зроста’н’ня рів’ня фі’на’нсової стійкості оці’нити ще і за критерієм максимізації ре’нтабель’ності сукуп’ного влас’ного капіталу.

Таким чи’ном, ми пропо’нуємо виділе’н’ня таких етапів формува’н’ня оптималь’ної цільової структури капіталу підприємства за методом суміще’ного ефекту максимізації рів’ня ре’нтабель’ності сукуп’ного влас’ного капіталу і рів’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс» (рис. 3.2).

Підхід суміще’ного ефекту двох критеріїв дасть можливість сформувати ‘найбільш доціль’ну щодо оптимуму цільову структуру капіталу ТОВ «Агрекс». Тобто за цим підходом:

будуть ко’нкретизова’ні послідов’ні кроки формува’н’ня оптималь’ної цільової структури капіталу за критерієм збереже’н’ня або забезпече’н’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс»;

здійс’нюватимуться прог’ноз’ні розраху’нки ре’нтабель’ності влас’ного капіталу ТОВ «Агрекс» за різ’ними варіа’нтами залуче’н’ня кредит’них засобів при рекоме’ндацій’ній сформова’ній фі’на’нсовій структурі капіталу.

Етапи оптимізації структури капіталу підприємства

Виз’наче’н’ня відповід’ності величи’ни май’на у грошовій формі її ‘норматив’ним з’наче’н’ням

Виз’наче’н’ня коефіціє’нту абсолют’ної ліквід’ності:

0,2 ≤Мгр.ф ≤ 0,35



ПЗ × 0,2 ≤Мгр.ф ≤ ПЗ × 0,35.

Виз’наче’н’ня величи’ни фі’на’нсового важеля

фі’на’нсовий важіль фі’на’нсової структури капіталу підприємства

фі’на’нсовий важіль май’нової структури капіта’ну підприємства





умова формува’н’ня оптималь’ної цільової структури капіталу за критерієм зроста’н’ня рів’ня фі’на’нсової стійкості підприємства: ФВф.стр.к. -< ФВм.стр.к.;

, де ПЗ×0,2≤Мгр.ф.≤ПЗ×0,35

Розраху’нок оптималь’ності цільової структури капіталу підприємства за критерієм максимізації ре’нтабель’ності сукуп’ного влас’ного капіталу

Рис. 3.2. Модель процесу оптимізації структури капіталу ТОВ «Агрекс»

Отже, запропо’нова’ний ‘нами метод поетап’них розраху’нків щодо формува’н’ня оптималь’ної цільової структури капіталу дасть можливість ‘не тільки оператив’но і оптималь’но структурувати капітал ТОВ «Агрекс» в його май’новому і фі’на’нсовому втіле’н’нях, але і спрог’нозувати максималь’не зроста’н’ня ре’нтабель’ності влас­‘ного капіталу і фі’на’нсової стійкості підприємства в майбут’ньому, розробити загаль’ні можливі ‘напрями підвище’н’ня ефектив’ності діяль’ності ТОВ «Агрекс» в цілому.

Сучас’не вироб’ництво в да’ний час – це багато в чому діяль’ність розуму, тобто, переваж’но ‘нематеріаль’ний вплив з боку і’нже’нерів, бухгалтерів, ко’нструкторів, дизай’нерів, фахівців з персо’налу, збуту і маркети’нгу, експертів з і’нформацій’них мереж. Все більша части’на отрима’ного ефекту стає результатом застосува’н’ня спеціаль’них з’на’нь, широкого ‘навча’н’ня персо’налу та взаємодії з парт’нерами і ко’нтраге’нтами. І’н’новації, ‘нові ідеї часто виявляються більш ці’н’ними в порів’ня’н’ні з традицій’ними ресурсами біз’несу (фі’на’нси, устаткува’н’ня, робоча сила). Обґру’нтува’н’ня ‘напрямків збільше’н’ня резервів фі’на’нсових ресурсів ТОВ «Агрекс» полягає в виз’наче’н’ні доціль’ності вкладе’н’ня коштів в і’н’новацій’ний проект розвитку вироб’ництва.

І’н’новацій’ний проект полягає в спорудже’н’ні заводу по переробці кукурудзи украї’нського походже’н’ня у Ві’н’ницькій області. Запла’нова’на вироб’нича потуж’ність заводу складає 2 т’н. ‘на годи’ну або 15 840 т’н в маркети’нговий рік.

Витрати проекту:

Вартість облад’на’н’ня – 680000 євро;

Вартість додаткового устаткува’н’ня, придба’ного в Украї’ні – 120 000 євро;

Вартість проект’них робіт – 19 300 євро;

Вартість будівель’но-мо’нтаж’них робіт – 101 000 євро;

Мо’нтаж системи аспірації – 18 314 євро;

Мо’нтаж будівлі з па’нелей 800 м2 при висоті 5 м – 144 000 євро;

Договір ‘на тестовий розмел кукурудзи з Бюлер АГ – 3 000 євро;

Адмі’ністратив’ні витрати з обслуговува’н’ня проекту – 54 280 євро;

Загаль’на сума капіталовкладе’нь – 1 139 895 євро;

В рамках вивче’н’ня зарубіж’ного досвіду в ТОВ «Агрекс» при реалізації і’н’новацій’ного проекту будів’ництва перероб’ного підприємства пропо’нується підхід ‘на ос’нові використа’н’ня саморегулів’них і’нструме’нтів.

‘Найбільш вивче’ним з саморегульова’них і’нструме’нтом управлі’н’ня стимулюва’н’ням і’н’новацій’ної діяль’ності підприємства в зарубіж’ній практиці є Business Unit Management або управлі’н’ня за допомогою біз’нес оди’ниць (рис.3.3).

**Можливість отримати додатковий заробіток за умови досяг’не’н’ня порогу ре’нтабель’ності вище ‘нормативу**

Business Unit Management

Ос’нов’ний стимул

Вироб’ництво

Фі’на’нси

Постача’н’ня і збут

Кадри

І’нформацій’не забезпече’н’ня

Еко’номіка і і’нші

**Сфери ТОВ «Агрекс»**

**Істот’не підвище’н’ня рів’ня ефектив’ності**

**ТОВ «Агрекс» у всіх його сферах**

Ос’нов’ний результат

Рис. 3.3. Business Unit Management або управлі’н’ня за допомогою біз’нес оди’ниць ТОВ «Агрекс»

Розглядаючи підхід ‘на ос’нові тех’нології Business Unit Management, мож’на прийти до вис’новку, що фактич’но це модер’нізова’на система бюджетува’н’ня, ‘негатив’ною сторо’ною якої є безвід’нос’ність дій у сфері витрат тих чи і’нших суб'єктів (підрозділів, філій тощо) до кі’нцевих фі’на’нсових результатів.

‘Наприклад, ТОВ «Агрекс» виділяє річ’ний бюджет (10 мл’н. гр’н.) ‘на розробку ‘нового програм’ного продукту (по од’ному мільйо’ну ‘на коже’н підрозділ). Протягом реалізації проекту третього підрозділ виявив можливість скороче’н’ня витрат ‘на 35 відсотків за раху’нок впровадже’н’ня тієї чи і’ншої і’н’новації. Од’нак підрозділу розголошувати можливий факт еко’номії при’нципово ‘невигід’но, тому що в цьому випадку його керів’ник ‘недоотримає 35 % виділе’ного бюджету. Більш того, при фі’на’нсува’н’ні ‘наступ’ного проекту від керів’ника да’ного підрозділу автоматич’но будуть чекати пропозиції щодо еко’номії коштів, що приведе його до додаткових ‘неоплачува’них «особистих» витрат в пла’ні часу ‘на його розробку.

Тому керів’нику підрозділу вигід’ніше освоїти всю виділе’ну суму грошових коштів без формува’н’ня будь-яких пропозицій щодо їх еко’номії. Тобто керів’ництво ТОВ «Агрекс» ‘не володіє пов’ною і’нформацією про можливі шляхи з’ниже’н’ня витрат і залишає їх ‘на колиш’ньому рів’ні, а підрозділи зацікавле’ні в їх збільше’н’ні, оскільки во’ни ‘не відповідають за витрат’ну части’ну і оці’нюються за показ’никами вико’на’н’ня тих чи і’нших статей бюджету в зіставле’н’ні з тех’ніч’ними результатами.

При’нциповою відмі’н’ністю і’нструме’нту Business Unit Management є прив'язка витрат до ко’нкрет’них адресів їх ви’ник’не’н’ня, що, природ’но, змі’нює ставле’н’ня співробіт’ників підприємства до корпоратив’них грошей - витрати стають особистими, а до особистих грошах всі ставляться дбайливо.

В рамках ‘наведе’ного вище прикладу керів’нику підрозділу виділяється ‘не абсолют’ний бюджет ‘на фі’на’нсува’н’ня його части’ні роботи з реалізації проекту, а від’нос’ний (‘наприклад, 15%), зас’нова’ний ‘на пев’ному рів’ні ре’нтабель’ності в порів’ня’н’ні з вико’на’н’ням да’них послуг сторо’н’німи підприємствами за умови досяг’не’н’ня ‘необхід’ного рів’ня якості.

‘Наприклад, серед’ньори’нкова ці’на ‘на виготовле’н’ня оболо’нки для програм’ного продукту ‘на дату формува’н’ня замовле’н’ня дорів’нює 1 мл’н. гр’н.., Отже, керів’ник підрозділу отримає фі’на’нсува’н’ня лише за умови, того що його обсяг складе ‘не більше 1 мл’н. гр’н. При цьому, якщо сукуп’ний обсяг витрат ‘на вико’на’н’ня поставле’ного перед ‘ним завда’н’ня в ‘необхід’ному обсязі і якості складе ме’нше 1 мл’н. гр’н., то різ’ниця між цими сумами ‘надходить у розпорядже’н’ня керів’ника підрозділу у формі бо’нусу.

Керів’ник підрозділу або діля’нки ТОВ «Агрекс» (фактич’но, ві’н є це’нтром локаль’них витрат, далі це’нтром витрат) ‘наділяється також пов’новаже’н’нями щодо пошуку зов’ніш’ніх замовле’нь за профілем своєї діяль’ності, ‘наприклад, для підприємств, підрозділи яких вико’нують а’налогіч’ну роботу ‘на ме’нш вигід’них для ‘них умовах. Фактич’но ТОВ «Агрекс» почи’нає працювати за при’нципом: від ефектив’ності управлі’н’ня стимулюва’н’ням приват’ного до ефектив’ності управлі’н’ня стимулюва’н’ня всього і’н’новацій’ного процесу.

Суттєвими перевагами застосува’н’ня да’ного і’нструме’нту до управлі’н’ня стимулюва’н’ням і’н’новацій’ної діяль’ності ТОВ «Агрекс» є: можливість саморегулюва’н’ня. У випадку, якщо той чи і’нший підрозділ ТОВ «Агрекс» ‘не впорається з впровадже’н’ням тієї чи і’ншої і’н’новації, да’ну фу’нкцію передадуть або зов’ніш’ньому ко’нтраге’нту, або і’ншому більш ефектив’ному підрозділу; де висока ефектив’ність. Для прикладу зарубіж’ні підприємства, що використовують і’нструме’нт Business Unit Management, підвищили ріве’нь ефектив’ності більш ‘ніж ‘на 40 %.

Ос’нов’ними ‘недоліками застосува’н’нями да’ного і’нструме’нту є: ‘необхід’ність модер’нізації орга’нізацій’ної структури підприємства, особливо в части’ні управлі’н’ня стимулюва’н’ням і’н’новацій’ною діяль’ністю; ‘необхід’ність суттєвої модер’нізації всієї і’нформацій’ної системи ТОВ «Агрекс» з оріє’нтацією ‘на максималь’но оператив’не отрима’н’ня відомостей про ри’нкову вартість тих чи і’нших видів робіт або послуг. Ця фу’нкція буде покладе’на ‘на відділ і’н’новацій’ного розвитку ТОВ «Агрекс», який запропо’нова’но впровадити.

Практич’на діяль’ність ТОВ «Агрекс» здійс’нюється в умовах досить ‘нестабіль’ного зов’ніш’нього середовища, і в разі довгострокового фі’на’нсува’н’ня має місце змі’на деяких умов (розмірів проце’нт’них ставок, розмірів додаткових витрат й і’нше). Еко’номіч’на самостій’ність ТОВ «Агрекс» у сучас’них умовах господарюва’н’ня виражається в розмірі та структурі їх капіталу, тому ви’никає пита’н’ня: за раху’нок якого май’на, за раху’нок яких джерел (влас’них або позиче’них) його придбати і в якому їх співвід’ноше’н’ні формувати сукуп’ний капітал ТОВ «Агрекс» ?

Виріше’н’ня цього пита’н’ня потребує тільки і’ндивідуаль’ного підходу. ‘Не може бути виз’наче’но єди’но оптималь’ного підходу щодо співвід’ноше’н’ня структур’них елеме’нтів капіталу для різ’них підприємств або для од’ного підприємства ‘на весь термі’н його фу’нкціо’нува’н’ня. Проте процес оптимізації структури капіталу підприємства має здійс’нюватися ‘на ос’нові формува’н’ня цільової структури капіталу. Оста’н’ня являє собою таке співвід’ноше’н’ня влас’них і позиче’них фі’на’нсових коштів ТОВ «Агрекс» , яке дає змогу пов’ною мірою забезпечити досяг’не’н’ня вибра’ного критерію її оптимізації (рис. 3.3).

Критерій виз’наче’н’ня оптималь’ної структури капіталу

Вартість підприємства (фірми) в цілому

максималь’на ці’на влас’ного капіталу підприємства

Оптималь’не співвід’ноше’н’ня ре’нтабель’ності влас’ного капіталу та фі’на’нсової стійкості підприємства

1

2

3

Рис. 3.3. Критерії виз’наче’н’ня оптималь’ної структури капіталу   
ТОВ «Агрекс»

Оскільки фі’на’нсова стійкість пов’яза’на з можливістю фі’на’нсового забезпече’н’ня погаше’н’ня боргів підприємства, то при виз’наче’н’ні шляхів оптимізації фі’на’нсової цільової структури капіталу доціль’ний ряд з дослідже’н’ням особливостей фі’на’нсової структури капіталу, який являє собою співвід’ноше’н’ня влас’ного і позиче’ного капіталу та дає можливість оці’нити і його май’нову структуру. Саме раціо’наль’на структура май’на підприємства є позитив’ним чи’н’ником зроста’н’ня рів’ня фі’на’нсової стійкості ТОВ «Агрекс» .

Ціллю, яку ставить перед собою ТОВ «Агрекс» при виз’наче’н’ні шляхів управлі’н’ня капіталом є забезпече’н’ня ефектив’ної діяль’ності в поточ’ному та перспектив’ному періодах.

Виз’наче’н’ня оптималь’ної структури капіталу вимагає вибору компромісу між ризиком та дохід’ністю, що ґру’нтується ‘на положе’н’ні того, що:

зроста’н’ня долі позикового капіталу підвищує звеличує мі’нливість з’наче’нь чистого грошового потоку, тобто підвищує фі’на’нсовий ризик;

більш високе з’наче’н’ня долі позикового капіталу забезпечує більше з’наче’н’ня доход’ності ‘на влас’ний капітал, підвищує ре’нтабель’ність влас’ного капіталу підприємства, і підвищує величи’ну прибутку, що отримується. Але підвище’н’ня долі позичкового капіталу має ‘наслідком зроста’н’ня фі’на’нсового ризику (тобто ‘недостат’ності у підприємства коштів для сплати відсотків по кредитах).

Ос’новою оптимізації є такі критерії:

* + забезпече’н’ня мі’німаль’ної сукуп’ної вартості залуче’н’ня влас’них фі’на’нсових ресурсів. Якщо вартість залуче’н’ня влас’них фі’на’нсових ресурсів за раху’нок зов’ніш’ніх джерел перевищує пла’нова’ну вартість залуче’н’ня позикових засобів, то від такого формува’н’ня влас’них ресурсів варто відмовитися;
  + забезпече’н’ня зберіга’н’ня управлі’н’ня підприємством початковими його фу’ндаторами. Ріст додаткового пайового або акціо’нер’ного капіталу за раху’нок сторо’н’ніх і’нвесторів може призвести до втрати такого управлі’н’ня.

Пла’н зведе’них витрат проектова’ного перероб’ного підприємства ‘наведе’ний у табл. 3.1.

За да’ними табл. 3.1 обсяг витрат проектова’ного перероб’ного підприємства має ди’наміку до зроста’н’ня, що відбудеться за раху’нок зроста’н’ня ці’н ‘на сирови’ну та курсу долара.

Таблиця 3.1

Пла’н зведе’них витрат проектова’ного перероб’ного підприємства

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ники | 2023 рік | 2024 рік | 2025 рік | 2026 рік | 2027 рік | 2028 рік |
| Обсяг переробки сирови’ни, т | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 |
| Операцій’ні витрати - всього, | 52908,8 | 56565,3 | 60484,9 | 64706 | 69199,9 | 74020 |
| в т ч. |  |  |  |  |  |  |
| Витрати ‘на оплату праці адмі’н. персо’налу, тис. гр’н. | 643,2 | 668,9 | 695,7 | 723,5 | 752,4 | 782,5 |
| Витрати ‘на оплату праці праців’ників вироб’ництва, тис. гр’н. | 930,8 | 968,5 | 1007,9 | 1049 | 1091,7 | 1136 |
| Витрати ‘на оплату праці вироб’ничого персо’налу ‘на 1 т. переробки сирови’ни | 56,7 | 59 | 61,4 | 63,9 | 66,5 | 69,2 |
| ‘Нарахува’н’ня ‘на заробіт’ну плату, тис. гр’н. | 550,9 | 573,1 | 596,3 | 620,4 | 645,4 | 671,5 |
| Сирови’на, т. | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 |
| Ці’на сирови’ни, гр’н. за 1т EXW | 3068,6 | 3285,5 | 3518,2 | 3769 | 4036,2 | 4323 |
| Вартість сирови’ни, тис. гр’н. | 50374,1 | 53934,8 | 57754,8 | 61871,9 | 66258,3 | 70966,4 |
| Електрое’нергія | 178,1 | 181,7 | 185,3 | 189,1 | 192,9 | 196,8 |
| Вода ‘на вироб’ничі потреби | 53,5 | 54,7 | 55,8 | 57 | 58,1 | 59,3 |
| Теплова е’нергія | 89,1 | 90 | 90,8 | 91,8 | 92,8 | 93,7 |
| І’нші витрати, тис. гр’н. | 89,1 | 93,6 | 98,3 | 103,3 | 108,3 | 113,8 |

З’нач’на частка операцій’них витрат це витрати ‘на сирови’ну та оплату праці персо’налу підприємства.

Проектом запла’нова’но зроста’н’ня витрат:

* серед’ньоріч’не зроста’н’ня курсу долара – 5,00 %;
* серед’ньоріч’не зроста’н’ня оплати праці – 4,00%;
* серед’ньоріч’не зроста’н’ня ці’н ‘на сирови’ну в дол. США – 2,00 %.

Змі’на тарифів ‘на кому’наль’ні послуги та е’нерго’носії , в тому числі:

* електрое’нергія 2,0% ‘на рік
* вода ‘на вироб’ничі потреби - 2,0% ‘на рік
* теплова е’нергія - 1,0% ‘на рік.

Отже, з використа’н’ням поперед’ніх да’них формуємо пла’н доходів та витрат і фі’на’нсових результатів проектова’ного перероб’ного підприємства ‘на ‘наступ’ні 6 років. При розробці пла’ну доходів та витрат врахова’но ‘наступ’не:

* вартість ос’нов’них засобів 3 групи (будівлі, споруди) складає 263314 євро за курсом 24,4 гр’н. – 6424,86 тис. гр’н.;
* вартість ос’нов’них засобів 4 групи (облад’на’н’ня) складає 876580 євро за курсом 24,4 гр’н – 21388,55 тис. гр’н.

Фі’на’нсува’н’ня проекту здійс’нюється за раху’нок ба’нківського кредиту за ставкою 25 % річ’них. Податок ‘на прибуток врахова’но за ставкою 18 %.

Пла’н доходів, витрат і фі’на’нсових результатів проектова’ного перероб’ного підприємства ‘наведе’но у табл. 3.2.

Таблиця 3.2

Пла’н доходів, витрат і фі’на’нсових результатів проектова’ного перероб’ного підприємства

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ники | 2023 рік | 2024 рік | 2025 рік | 2026 рік | 2027 рік | 2028 рік |
| Обсяг переробки сирови’ни, т | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 | 16416 |
| Обсяг вироб’ництва, т. | 16334 | 16334 | 16334 | 16334 | 16334 | 16334 |

Продовже’н’ня табл. 3.2

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Обсяг реалізації, тис. гр’н. | 67066,5 | 71122,3 | 75410,1 | 79969,9 | 84806,3 | 89928,6 |
| Операцій’ні витрати, тис. гр’н. | 52908,8 | 56565,3 | 60484,9 | 64706 | 69199,9 | 74020 |
| Амортизацій’ні відрахува’н’ня (будівлі, споруди - 15 %), тис. гр’н. | 701,7 | 596,4 | 507 | 430,9 | 366,3 | 311,3 |
| Амортизацій’ні відрахува’н’ня (облад’на’н’ня - 5 %.), тис. гр’н. | 1045,5 | 993,3 | 943,6 | 896,4 | 851,6 | 809 |
| Витрати ‘на рекламу (1 % від виручки), тис. гр’н. | 670,7 | 711,2 | 754,1 | 799,7 | 848,1 | 899,3 |
| Операцій’ний прибуток, тис. гр’н. | 11739,8 | 12256,1 | 12720,5 | 13136,9 | 13540,4 | 13889 |
| Сплата відсотків за кредит, тис. гр’н. | 6953,4 | 6953,4 | 5562,7 | 4172 | 2781,3 | 1390,7 |
| Прибуток до оподаткува’н’ня, тис. гр’н. | 4500,5 | 5057,2 | 6946,9 | 8783,5 | 10602,8 | 12363,5 |
| Сума податку ‘на прибуток, тис. гр’н. | 810,1 | 910,3 | 1250,4 | 1581 | 1908,5 | 2225,4 |
| Чистий прибуток, тис. гр’н. | 3690,4 | 4146,9 | 5696,5 | 7202,5 | 8694,3 | 10138,1 |

Таким чи’ном, за да’ними табл. 3.2 прибуток проектова’ного підприємства вже у 2023 р. складе 3690,4 тис. гр’н, та у подальшому буде зростати, переваж’но за раху’нок зме’нше’н’ня фі’на’нсових витрат за проектом. Рух фі’на’нсових потоків проектова’ного підприємства ‘наведе’но у табл. 3.3.

Таблиця 3.3

Рух фі’на’нсових потоків проектова’ного перероб’ного підприємства

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ник | 2023 рік | 2024 рік | 2025рік | 2026 рік | 2027 рік | 2028 рік | 2029 рік |
| ‘Надходже’н’ня коштів, в т.ч .: | 27813,41 | 69099,6 | 72957,5 | 77071,6 | 81478,6 | 86180,5 | 91183,7 |
| виручка, тис. гр’н. | – | 67066,5 | 71122,3 | 75410,1 | 79969,9 | 84806,3 | 89928,6 |
| амортизацій’ні відрахува’н’ня | – | 2033,1 | 1835,2 | 1661,5 | 1508,7 | 1374,2 | 1255,1 |
| кредити ба’нку, тис. гр’н. | 27813,41 | – | – | – | – | – | – |
| Витрача’н’ня коштів, в т.ч .: | 27813,4 | 52356,5 | 56351,6 | 60827,9 | 65578 | 70582,3 | 75889,6 |
| Капіталь’ні витрати ‘на проект, тис. гр’н., в тому числі: | 27813,4 | – | – | – | – | – | – |
| придба’н’ня облад’на’н’ня | 16592 | – | – | – | – | – | – |
| придба’н’ня додаткового устаткува’н’ня в Украї’ні | 2928 | – | – | – | – | – | – |
| проект’ні роботи | 470,9 | – | – | – | – | – | – |
| будівель’но-мо’нтаж’ні роботи | 2464,4 | – | – | – | – | – | – |
| мо’нтаж системи аспірації | 446,9 | – | – | – | – | – | – |
| мо’нтаж будівлі з па’нелей 800 м2 | 3513,6 | – | – | – | – | – | – |
| тестовий розмел кукурудзи з Бюлер АГ | 73,2 | – | – | – | – | – | – |
| адмі’ністратив’ні витрати з обслуговува’н’ня проекту | 1324,4 | – | – | – | – | – | – |
| Поточ’ні витрати, тис. гр’н. | – | 50875,7 | 54730,1 | 58823,4 | 63197,3 | 67825,7 | 72764,9 |

Продовже’н’ня табл. 3.3

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показ’ник | 2020 рік | 2021 рік | 2022 рік | 2023 рік | 2024 рік | 2025 рік | 2026 рік |
| Сума податку ‘на прибуток, тис. гр’н. | – | 810,1 | 910,3 | 1250,4 | 1581 | 1908,5 | 2225,4 |
| Грошові кошти в розпорядже’н’ні підприємства, тис. гр’н. | – | 16743,1 | 16605,9 | 16243,7 | 15900,6 | 15598,2 | 15294,1 |
| Повер’не’н’ня кредиту ба’нку, тис. гр’н. | – | – | 5562,7 | 5562,7 | 5562,7 | 5562,7 | 5562,7 |
| Сплата відсотків за користува’н’ня кредитом, тис. гр’н. | – | 6953,4 | 6953,4 | 5562,7 | 4172 | 2781,3 | 1390,7 |
| Загаль’на сума виплати кредиту, тис. гр’н. | – | 6 953 | 12 516 | 11 125 | 9 735 | 8 344 | 6 953 |
| Залишок коштів, тис. гр’н. | 0,01 | 9789,70 | 4089,80 | 5118,30 | 6165,90 | 7254,20 | 8340,70 |
| Залишок коштів з ‘наростаючим підсумком, тис. гр’н. | 0,01 | 9789,71 | 13879,51 | 18997,81 | 25163,71 | 32417,91 | 40758,61 |

Таким чи’ном, за да’ними табл. 3.3 вже в перший рік реалізації проекту залишок коштів є позитив’ним та складає 9789,71 тис. гр’н., та у подальшому ‘навіть з урахува’н’ням повер’не’н’ня кредиту та виплати проце’нтів за користува’н’ня їм залишок грошових коштів має ди’наміку до зроста’н’ня.

Отже, за показ’никами проекту підприємство за 5 років пов’ністю розраховується з ба’нком, та залишок коштів з ‘наростаючим підсумком за 5 років реалізації проекту складає 40758,61 тис. гр’н. За да’ними пла’ну грошових потоків ‘надходже’н’ня коштів з урахува’н’ням амортизації приміще’н’ня та облад’на’н’ня буде достат’ньо для виплат ба’нку.

А’наліз ефектив’ності і’нвестува’н’ня в проект перероб’ного підприємства ‘наведе’но у табл. 3.4.

Таблиця 3.4

А’наліз ефектив’ності і’нвестува’н’ня в проект перероб’ного підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Показ’ники | З’наче’н’ня |
| Обсяг і’нвестова’них коштів, тис. гр’н. | 27813,41 |
| Період експлуатації і’нвестицій’ного проекту, років | 5 |
| Ставка диско’нтува’н’ня 1 | 25% |
| Ставка диско’нтува’н’ня 2 | 45% |
| Сума грошового потоку всього, в т. ч .: | 68572,1 |
| 2020 рік | 9789,7 |
| 2021 рік | 9652,5 |
| 2022 рік | 10681 |
| 2023 рік | 11728,6 |
| 2024 рік | 12816,9 |
| 2025 рік | 13903,4 |

продовже’н’ня табл. 3.4

|  |  |
| --- | --- |
| Теперіш’ня вартість грошових потоків за весь період і’нвестува’н’ня за ставкою 1 | 39124,7 |
| Чистий приведе’ний дохід NPV1 | 11311,3 |
| Чистий приведе’ний дохід NPV2 | 969,2 |
| І’ндекс прибутковості | 1,41 |
| Серед’ньоріч’на сума грошового потоку в дійс’ній вартості | 7824,9 |
| Термі’н окуп’ності | 3,6 |
| В’нутріш’ня ‘норма прибутковості | 46,9% |

Таким чи’ном, виходячи з усіх факторів, що впливають ‘на майбут’ню діяль’ність перероб’ного підприємства отрима’ні допустимі з’наче’н’ня показ’ників, так за прог’нозом і’ндекс прибутковості 1,41, термі’н окуп’ності 3,6 роки, в’нутріш’ня ‘норма прибутковості 46,9%.

Таким чи’ном, розраху’нок показує, що проект мож’на прий’няти, ві’н є прибутковим і доціль’ним.

## Вис’новки до 3 розділу

Обґру’нтува’н’ня ‘напрямків збільше’н’ня резервів фі’на’нсових ресурсів ТОВ «Агрекс» полягає в виз’наче’н’ні доціль’ності вкладе’н’ня коштів в і’н’новацій’ний проект розвитку вироб’ництва. І’н’новацій’ний проект полягає в спорудже’н’ні заводу по переробці кукурудзи украї’нського походже’н’ня у Ві’н’ницькій області.

В рамках вивче’н’ня зарубіж’ного досвіду при реалізації і’н’новацій’ного проекту будів’ництва перероб’ного підприємства в ТОВ «Агрекс» пропо’нується використа’н’ня саморегульова’ного і’нструме’нту управлі’н’ня стимулюва’н’ням і’н’новацій’ної діяль’ності підприємства Business Unit Management. За 2021 - 2022 роки зарубіж’ні підприємства, що використовують і’нструме’нт Business Unit Management, підвищили ріве’нь своєї ефектив’ності більш ‘ніж ‘на 40 %.

Прибуток проектова’ного підприємства вже у 2021 р. складе 3690,4 тис. гр’н, та у подальшому буде зростати, переваж’но за раху’нок зме’нше’н’ня фі’на’нсових витрат за проектом за показ’никами проекту підприємство за 5 років пов’ністю розраховується з ба’нком, та залишок коштів з ‘наростаючим підсумком за 5 років реалізації проекту складає 40758,61 тис. гр’н.

Виходячи з усіх факторів, що впливають ‘на майбут’ню діяль’ність перероб’ного підприємства отрима’ні допустимі з’наче’н’ня показ’ників, так за прог’нозом і’ндекс прибутковості 1,41, термі’н окуп’ності 3,6 роки, в’нутріш’ня ‘норма прибутковості 46,9%. Таким чи’ном, розраху’нок показує, що проект мож’на прий’няти, ві’н є прибутковим і доціль’ним.

# ВИС’НОВКИ

Фі’на’нсові ресурси мож’на виз’начати як грошові фо’нди цільового приз’наче’н’ня, що формуються в процесі розподілу і перерозподілу суспіль’ного продукту та використовуються у статут’них цілях підприємств. Од’нак у такому виз’наче’н’ні ‘не враховується, що части’на фі’на’нсових ресурсів підприємства може формуватися в ‘нефо’ндовій формі, що також є важливим з погляду суб'єктів господарюва’н’ня. Адже за умов формува’н’ня ри’нкових від’носи’н грошові кошти використовуються суб'єктами господарюва’н’ня в міру потреби і ‘наяв’ності, тобто заздалегідь грошові кошти ‘не формуються у відповід’ні фо’нди і, таким чи’ном, ‘не виключаються з кругообігу грошових коштів. Отже, успіш’на діяль’ність будь-якого підприємства, його життєздат’ність протягом тривалого періоду часу залежить від ‘неперерв’ної послідов’ності управлі’нських ріше’нь, що їх приймають ме’неджери як і’ндивідуаль’но, так і колектив’но.

‘Наяв’ність у підприємства достат’нього розміру фі’на’нсових ресурсів, та їх ефектив’не використа’н’ня обумовлюють міц’ний фі’на’нсовий ста’н підприємства: платоспромож’ність, фі’на’нсову стійкість, ліквід’ність. Таким чи’ном, у підприємств можуть бути різ’ні альтер’нативи залуче’н’ня капіталу. Од’ноз’нач’ні рекоме’ндації щодо вибору тієї чи і’ншої форми фі’на’нсува’н’ня можливо ‘надати тільки для ко’нкрет’ного підприємства та тільки за результатами а’налізу. В од’них випадках фі’на’нсові ресурси слід формувати шляхом збільше’н’ня влас’ного капіталу, в і’нших – ‘на ос’нові залуче’н’ня додаткових позик. Для од’них підприємств вигід’ніше використовувати в’нутріш’ні джерела фі’на’нсува’н’ня, для і’нших – зов’ніш’ні.

Вибір критерію оці’нки еко’номіч’ної ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів підприємства, ‘на ‘нашу думку, є глобаль’ним. Обґру’нтува’н’ня такого критерію є ос’новою для розробки узагаль’нюючого показ’ника оці’нки ефектив’ності, а також системи показ’ників, що відбивають вплив всіх елеме’нтів господарської діяль’ності ‘на ефектив’ність використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів у цілому. Для підвище’н’ня ефектив’ності використа’н’ня фі’на’нсових ресурсів постає завда’н’ня оптимізації структури ресурсів підприємства, що дозволяє сформувати ‘найбільш ефектив’ну та раціо’наль’ну, яка забезпечує підприємству максимізацію ре’нтабель’ності влас’ного капіталу, мі’німізацію серед’ньозваже’ної вартості капіталу, максимізацію фі’на’нсової спромож’ності підприємства та мі’німізацію фі’на’нсового ризику.

ТОВ «Агрекс» є од’ним з ‘найбільших вітчиз’ня’них вироб’ників ‘нерафі’нова’ної со’няш’никової олії та шроту со’няш’никового. Продукція підприємства користується підвище’ним попитом у всіх регіо’нах Украї’ни і за її межами. За результатами проведе’ного а’налізу фі’на’нсово-еко’номіч’них показ’ників ТОВ «Агрекс» мож’на зробити вис’новок про з’ниже’н’ня ефектив’ності діяль’ності, зокрема це вираже’но у зме’нше’н’ні абсолют’ної суми прибутку підприємства та з’ниже’н’ні від’нос’них показ’ників ре’нтабель’ності, також з’низилась ефектив’ність використа’н’ня всього май’на.

У структурі джерел формува’н’ня активів ТОВ «Агрекс» у 2022 р. більшу питому вагу займають довгострокові зобов’яза’н’ня і забезпече’н’ня, во’ни склали 46,78%, капітал і резерви займають 26,04%, кредиторська заборгова’ність дорів’нює 15,92%, таким чи’ном мож’на зробити вис’новок про високу залеж’ність підприємства від позикових коштів. ТОВ «Агрекс» має ‘нез’нач’ну залеж’ність від позикового капіталу. У структурі активів переважають ‘необорот’ні активи, що свідчить про серед’ній ріве’нь ліквід’ності. Відбувся перерозподіл засобів у бік збільше’н’ня питома ваги постій’ної части’ни активів. Така структура активів свідчить про вірогід’ність зме’нше’н’ня оборот’ності оборот’ного капіталу та замороже’н’ня коштів і відповід’но з’ниже’н’ня результатив’ного показ’ника підприємства прибутку.

За результатами а’налізу чистого прибутку, ‘на змі’ну чистого прибутку ‘найбільш ‘негатив’но впли’нули зроста’н’ня собівартості, підвище’н’ня адмі’ністратив’них витрат, витрат ‘на збут, і’нших операцій’них витрат зме’нше’н’ня фі’на’нсових доходів. Відповід’но до проведе’ного а’налізу у ТОВ «Агрекс» резервами збільше’н’ня прибутку підприємства є з’ниже’н’ня витрат та перевитрат. Загаль’на ди’наміка показ’ників ділової актив’ності взагалі свідчить про зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс». Зроста’н’ня рів’ня ділової актив’ності ТОВ «Агрекс» свідчить про збільше’н’ня рів’ня ефектив’ності використа’н’ня ресурсів підприємства та зроста’н’ня ефектив’ності діяль’ності. За результатами проведе’ного дослідже’н’ня зробле’но вис’новок про те, що ТОВ «Агрекс» перерозподілило свої засоби таким чи’ном, що збільшилась питома вага їх постій’ної части’ни (‘необорот’них активів). Така структура активів свідчить про можливість зме’нше’н’ня швидкості оберта’н’ня (оборот’ності) оборот’ного капіталу. Обґру’нтува’н’ня ‘напрямків збільше’н’ня резервів фі’на’нсових ресурсів ТОВ «Агрекс» полягає в виз’наче’н’ні доціль’ності вкладе’н’ня коштів в і’н’новацій’ний проект розвитку вироб’ництва. І’н’новацій’ний проект полягає в спорудже’н’ні заводу по переробці кукурудзи украї’нського походже’н’ня у Ві’н’ницькій області.

В рамках вивче’н’ня зарубіж’ного досвіду при реалізації і’н’новацій’ного проекту будів’ництва перероб’ного підприємства в ТОВ «Агрекс» пропо’нується використа’н’ня саморегульова’ного і’нструме’нту управлі’н’ня стимулюва’н’ням і’н’новацій’ної діяль’ності підприємства Business Unit Management. За 2021 - 2022 роки зарубіж’ні підприємства, що використовують і’нструме’нт Business Unit Management, підвищили ріве’нь своєї ефектив’ності більш ‘ніж ‘на 40 %.

Прибуток проектова’ного підприємства вже у 2021 р. складе 3690,4 тис. гр’н, та у подальшому буде зростати, переваж’но за раху’нок зме’нше’н’ня фі’на’нсових витрат за проектом за показ’никами проекту підприємство за 5 років пов’ністю розраховується з ба’нком, та залишок коштів з ‘наростаючим підсумком за 5 років реалізації проекту складає 40758,61 тис. гр’н.

Виходячи з усіх факторів, що впливають ‘на майбут’ню діяль’ність перероб’ного підприємства отрима’ні допустимі з’наче’н’ня показ’ників, так за прог’нозом і’ндекс прибутковості 1,41, термі’н окуп’ності 3,6 роки, в’нутріш’ня ‘норма прибутковості 46,9%. Таким чи’ном, розраху’нок показує, що проект мож’на прий’няти, ві’н є прибутковим і доціль’ним.