**Жмурко О.О.**

**Фінансові ресурси підприємства: формування та використання**

**ЗМІСТ**

**ВСТУП ………………………………………………………………………………3**

**РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА ……….6**

1.1.Фінансові ресурси підприємства: їх економічний зміст, роль, склад і

структура …………………………………………………………………………….6

1.2. Джерела формування фінансових ресурсів підприємства та фактори, що їх забезпечують в умовах фінансової кризи …………………………….……..……15

Висновки до розділу 1 ……………………………………………………………..22

**РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА ……………………………………………….…23**

2.1 Організаційно-економічна характеристика дочірнього підприємства «Вінницький облавтодор» відкритого акціонерного товариства «Державна акціонерна компанія «Автомобільні дороги України» ………………………….23

2.2 Особливості формування фінансових ресурсів підприємства ……………...35

Висновки до розділу 2 ……………………………………………………………..50

**РОЗДІЛ 3. НАПРЯМКИ УДОСКОНАЛЕННЯ ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА ……...51**

3.1 Вдосконалення оцінки ефективності використання фінансових ресурсів підприємства ……………………………………………………………………….51

3.2 Оптимізація формування і використання фінансових ресурсів

підприємства ………………………………………………………………….……59

Висновки до розділу 3 ………………………………………………………..……66

**ВИСНОВКИ ………………………………………………………………….……67**

**СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ ……………………………..…..70**

# ВСТУП

**Актуальність теми дослідження.** У сучасних умовах господарювання фінансові ресурси підприємств мають особливе значення, оскільки це єдиний вид ресурсів, що перетворюється безпосередньо з мінімальним часовим проміжком у будь-який інший вид ресурсів. Відповідні ресурси задовольняють усі потреби, котрі виникли або можуть виникнути у компанії щодо поточної її діяльності та розвитку. За таких умов необхідним стає застосування сучасних механізмів, принципів, ефективних методів та інструментів в управлінні підприємствами задля фінансування необхідного обсягу витрат і забезпечення бажаного рівня доходів.

Досягнення визначених цілей підприємства в значній мірі залежить від ефективності управління процесом формування та використання фінансових ресурсів: визначення загальної потреби в них, формування оптимальної структури, умов їх залучення та напрямів використання. В процесі визначення потреби в ресурсах для фінансування діяльності будь-яке підприємство виходить із прогнозованих обсягів діяльності та ресурсного потенціалу, необхідного задля виконання поставленої мети. Процес забезпечення залучення фінансових ресурсів із різноманітних джерел відповідно до мети та завдань підприємства в обсягах, котрі відповідають фінансовим потребам підприємства, полягає у ефективному управлінні формуванням власних та позикових ресурсів.

В умовах ринкової економіки процес формування і використання фінансових ресурсів підприємства набуває особливої важливості. Йдеться про оптимізацію вартості фінансових ресурсів, їх структуру, визначення оптимального співвідношення джерел фінансування.

Успішність розвитку кожного підприємства залежить від того, наскільки воно вміє управляти своїми наявними ресурсами в умовах сучасного ринку, так як його ефективність залежить не тільки від обсягу використовуваних і залучених ресурсів але і від того як воно вміє розпоряджатися ними.

У вітчизняній і зарубіжній літературі проблемам формування і використання фінансових ресурсів господарюючих суб'єктів приділяється досить багато уваги. Суттєвий внесок в розвиток теорії і практики формування і використання фінансових ресурсів підприємств внесли вітчизняні вчені О. Барановський, М. Білик, Л. Буряк, П. Буряк, З. Варналій, В. Завгородній, І Зятковський, А. Поддєрьогін, О. Терещенко, В. Федосов, та інші, а також зарубіжні вчені, в числі яких Р. Брейлі, Ю. Брігхем, Д. Ван Хорн, Л. Гапенскі, С. Майерс та ін.

**Мета і задачі дослідження.** Метою роботи є комплексне дослідження основ формування і використання фінансових ресурсів підприємств та розробка обґрунтованих пропозицій для підвищення ефективності їх управління в умовах ринкової економіки.

Досягнення поставленої мети зумовило постановку та вирішення таких завдань:

* дослідити економічну сутність та джерела формування фінансових ресурсів підприємств;
* з’ясувати особливості забезпечення формування і використання фінансових ресурсів вітчизняних підприємств;
* провести аналіз динаміки та взаємозв’язків базових показників фінансового стану підприємств, зміни складу, структури та джерел формування фінансових ресурсів підприємств України;
* обґрунтувати вплив фінансових важелів на формування фінансових ресурсів підприємств у сучасних умовах;
* визначити ефективність використання фінансових ресурсів підприємства та відобразити можливі напрями її підвищення.

**Об'єктом дослідження** є процес формування і використання фінансових ресурсів підприємств.

**Предметом дослідження** є фінансово-економічні відносини, що виникають в процесі управління фінансовими ресурсами підприємств в сучасних умовах господарювання.

**Методи дослідження.** Основу бази дослідження становлять загальнонаукові та спеціальні методи пізнання. При дослідженні економічної сутності фінансових ресурсів використаний метод наукової абстракції, індукція і дедукція, аналіз і синтез.

Інформаційною базою дослідження є: вітчизняні і зарубіжні літературні джерела з досліджуваної проблеми; законодавчі і нормативно-правові акти України з питань регулювання фінансової діяльності; статистичні збірники і матеріали Державної служби статистики України, Міністерства фінансів України та ін.

**Наукова новизна одержаних результатів** полягає в тому, що отримані в процесі дослідження теоретичні й практичні результати є внеском у вирішення наукового завдання щодо забезпечення ефективного управління фінансовими ресурсами підприємств в умовах сучасного розвитку економіки України.

**Практичне значення отриманих результатів** полягає в тому, що сформульовано та обґрунтовано наукові положення, висновки та рекомендації щодо теорії і практики управління фінансовими ресурсами підприємств.

**Структура та обсяг роботи.** Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків та списку використаних джерел.

**РОЗДІЛ 1**

**ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ ТА ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА**

# 1.1.Фінансові ресурси підприємства: їх економічний зміст, роль, склад і структура

У сучасних умовах становлення економіки України розвиток вітчизняного бізнесу набуває особливої динамічності, що пояснюється наявністю досить жорсткої конкуренції як з боку українських, так і з боку іноземних компаній, а також підвищенням вимог споживачів до товарів та послуг, що пропонуються на ринку. Фінансові ресурси становлять матеріальну основу фінансів та визначають фінансовий потенціал будь-якого економічного суб’єкта, створюючи сприятливі умови для його виробничого і науково-технічного розвитку.

Здійснюючи фінансово-господарську діяльність, підприємство стикається з проблемою формування капіталу та визначення оптимальної його структури, збалансування грошових потоків, нестачею фінансових ресурсів, пошуком нових джерел фінансування та створення інвестиційної привабливості підприємства. І хоча фінансові ресурси самі по собі не створюють нового продукту, а лише беруть участь тою чи іншою мірою у його створенні, вони потенційно закладені в природних, матеріальних і трудових ресурсах. На мікрорівні вони є об’єктом управління – обліку, аналізу, планування, розподілу і використання на конкретні цілі, передбачені в фінансовому плані (бюджеті) підприємства [67, с.351].

Формування та використання фінансових ресурсів у сфері підприємництва здійснюється з метою підвищення ефективності всіх напрямків діяльності суб’єктів господарювання і забезпечення їх подальшого розвитку. Це можливо при спрямуванні фінансових ресурсів на впровадження нових технологій, поліпшення використання основних фондів, прискорення обороту оборотних коштів тощо.

Характерною особливістю для фінансів будь-якої економічної системи є те, що фінансові ресурси виступають матеріальними носіями фінансових відносин, виокремлюючись при цьому з сукупності інших економічних категорій. Таким чином, процес формування, розподілу і використання фінансових ресурсів і є об’єктом економічної оцінки. Тут проявляється визначена обумовлена залежність: фінанси як система економічних відносин знаходять своє явне і конкретне вираження у фінансових ресурсах [62, с.154].

Проблеми методології процесу формування фінансових ресурсів суб’єктами господарювання потребують чіткого уявлення щодо їх економічної природи в умовах становлення і розвитку ринкових відносин. Місце і роль фінансових ресурсів у розширеному відтворенні можна чітко визначити лише тоді, коли матимемо їх теоретичне обґрунтування як економічної категорії.

Вивчення значної кількості наукової, методичної та навчальної літератури дозволяє зробити висновок, що ця дефініція донині не має однозначного визначення. Говорячи про фінансування господарської діяльності суб’єкта господарювання, ми зустрічаємо такі поняття, як фінансові ресурси, грошові потоки, грошові кошти, капітал підприємства. Часто дослідники і науковці по-своєму визначають ці поняття, одні їх ототожнюють, другі – розмежовують, інші – визначають один термін через інший. Однозначне й обґрунтоване тлумачення сутності цієї фінансової категорії має значення не тільки для теорії, але й для практичного здійснення фінансової роботи на підприємстві.

В український думці на сьогодні існує дуже багато визначень фінансових ресурсів підприємства. Така неоднозначність відображає, по-перше, відірваність вітчизняної економічної науки від тих процесів, перетворень і явищ, які нині відбуваються в українській економіці. По-друге, це свідчить про певне нерозуміння функціонування ринкової економіки та її законів, які поступово, але неухильно приходять на зміну командно-адміністративний системі, або принаймні про невдалу спробу поєднати закономірності цих двох систем у єдиному симбіозі [61, с.346].

Узагальнюючи наведені визначення сутності фінансових ресурсів, можна стверджувати, що визначення фінансових ресурсів, які зводяться до формування фондів грошових коштів або до отримання підприємством грошових доходів та надходжень значно скорочує склад фінансових ресурсів, оскільки у розпорядженні підприємства можуть бути кошти як у фондовій так і нефондовій формах. Тому, враховуючи це, на нашу думку, найбільш повно розкриває значення категорії «фінансові ресурси» наступне визначення, яке було запропоноване нами у результаті обґрунтування та аналізу цього поняття вченими-економістами. Фінансові ресурси – це сукупність грошових коштів підприємства фондового та нефондового характеру, які утворюються в процесі розподілу і перерозподілу валового внутрішнього продукту і використовуються для споживання, трансформації в інші види ресурсів або виконання фінансових зобов’язань.

Для того, щоб більш точно визначити відношення фінансових ресурсів підприємства до такого поняття, як «фонди», спробуємо розкрити їх зміст.

Жодне сучасне підприємство не може дозволити собі такої розкоші, щоб спочатку залучати кошти, а вже потім перетворювати їх у фінансові ресурси для подальшого використання. Це пояснюється тим, що по-перше, жодна копійка не надходить до підприємства просто так. Обов’язково проти кожної копійки, залученої відповідним суб’єктом господарювання, виступає або товар, або зобов’язання цього суб’єкту у вигляді цінних паперів. І по-друге, кожну копійку підприємство намагається залучати під прогнозований раніше напрям розвитку. Компанія в сучасних умовах не може тримати довго на розрахунковому рахунку залучені кошти або ж формувати спочатку спеціальні фонди з них, а вже потім вкладати в реальні основні й оборотні засоби. Чим швидше суб’єкт господарювання пустить в обіг кошти, тим більшу величину доходу і прибутку він може отримати в майбутньому. В іншому разі кожна хвилина “простоювання” коштів може вилитися для нього у небажані збитки або недоотримані прибутки [85, с.188].

Отже, спочатку відбувається прогнозування розвитку, а вже потім для втілення в життя цього прогнозу залучаються відповідні кошти. Такий процес на підприємстві одразу кожну залучену копійку перетворює у фінансовий ресурс, а згодом – через купівлю основних і оборотних засобів – у капітал.

Тільки держава має право вилучати кошти, підприємство ж може лише їх залучати, і це залучення повинно бути завжди обґрунтованим, якщо компанія хоче мати успіх.

Сьогодні поняття “фонди” як організаційна форма руху коштів просто починає зникати з лексикону підприємства (в економічній літературі “фонди” трактуються лише як загальне джерело коштів). Для цього достатньо поглянути на нову форму балансу, в якій жодного разу не згадуються фонди, а старі фонди замінені простим поняттям «капітал». Щодо фондів, то, наприклад, В.В. Ковальов так пише про них: «Взагалі до трактування будь-якого фонду як джерела коштів для придбання активів не слід ставитися буквально (подібна помилка особливо поширена серед не бухгалтерів) – активи найчастіше придбаваються у тому разі, коли у підприємства є в достатньому обсязі вільні грошові ресурси, а не тому, що створено якийсь фонд. Не випадково багато які підприємства уже не поспішають створювати різноманітних фондів, а акумулюють їх у вигляді нерозподіленого прибутку; до речі, подібна практика звичайна у більшості економічно розвинутих країн» [85, с.189].

За таким трактуванням фінансових ресурсів втрачається сутність сучасних підприємств. У теперішніх умовах власність і управління на підприємстві чітко розмежовані. Це означає, що підприємство як юридичний суб’єкт кожну свою зароблену копійку має розглядати як зобов’язання перед тими, хто авансував у нього свої кошти раніше. Відрізняється лише форма цього авансування: ви можете авансувати в підприємство кошти як його власник (акціонер) або ж як його кредитор. Різниця між цими двома видами фінансування підприємства полягає тільки в певних аспектах при обчисленні оподатковуваного прибутку (відсотки за кредит, як правило, вираховуються до оподаткування, на відміну від дивідендів), при банкрутстві підприємства (вимоги кредиторів задовольняються раніше за вимоги акціонерів) і в деяких інших незначних відмінностях. Таким чином, у підприємства як у юридичної особи завжди є зобов’язання перед своїми акціонерами й кредиторами і весь його пасив відображає склад цих зобов’язань.

Отже, під фінансовими ресурсами на сьогодні слід розуміти сукупність усіх грошових ресурсів, які надійшли на підприємство за певний період або на певну дату у процесі реалізації продукції (товарів, робіт, послуг – операційна діяльність), основних і оборотних засобів (інвестиційна діяльність) і видачі зобов’язань (майнових і боргових – фінансова діяльність) [85, с.189-190].

Проте, проблеми виникають не тільки з визначенням категорії «фінансові ресурси», але й із їх класифікацією за відповідними ознаками.

На сьогодні немає єдиного підходу до поділу фінансових ресурсів. Так, професор А. Поддєрьогін поділяє на ресурси, які формуються під час заснування підприємства (внески до статутного фонду), формуються за рахунок власних та прирівнених до них коштів (амортизаційні відрахування; цільові надходження; стійкі пасиви; цільові внески членів трудового колективу; валовий і чистий дохід; прибуток від основної діяльності; прибуток від іншої операційної діяльності; прибуток від фінансових операцій; прибуток від іншої звичайної діяльності і надзвичайних подій; інші види надходжень;), мобілізуються на фінансовому ринку (надходження коштів від емісії акцій; облігацій та інших видів цінних паперів; кредитні інвестиції) надходять у порядку розподілу грошових коштів (фінансові ресурси, які надійшли від галузевих структур; концернів; асоціацій; страхові відшкодування; бюджетні субсидії; інші види ресурсів **[**74, с.266**]**).

Відомо, що фінансові ресурси властиві всім суб'єктам фінансових відносин. Так, до фінансових ресурсів держави входять ресурси всіх секторів економіки, а саме державного сектору, підприємств та громадських організацій.

У кожному секторі економіки фінансові ресурси визначаються за рівнями управління. В державному секторі до їх складу входять:

- ресурси державного бюджету;

- ресурси місцевих бюджетів;

- ресурси державних фінансових інститутів;

- ресурси місцевих об'єднань;

- ресурси підприємства, організацій, установ [16, с.187].

В інших секторах економіки, як правило фінансові ресурси перебувають у розпорядженні первинної ланки. В узагальнюючому вигляді їх склад представлено на рисунку 1.1.

**Рис. 1.1**. Структура фінансових ресурсів\*

Державні

- ресурси державного бюджету;

- ресурси місцевих бюджетів;

- ресурси державних фінансових установ;

- ресурси місцевих об’єднань;

- ресурси підприємств,організацій, установ.

Структура фінансових ресурсів

Підприємств

Громадських організацій

- власні кошти;

- залучені кошти;

- позичені кошти.

- вступні та членські внески;

- добровільні внески державних, кооперативних та інших громадських організацій.

\* побудовано автором самостійно з використанням даних джерела [62, 68].

Структура фінансових ресурсів розглядається в тісному зв'язку з вартісною структурою валового внутрішнього продукту за джерелами створення або напрямками використання. Завдяки такому розгляду стає можливим визначити рівень використання фінансових ресурсів у розподільчих процесах, дати характеристику ефективності функціонування фінансового механізму та прослідкувати рух кожної складової частини цих грошових фондів. Так, за джерелами створення до складу фінансових ресурсів відносять прибуток, доходи від особистого підсобного господарства, нарахування соціального страхування, амортизацію та чисті (непрямі) податки. При цьому, найзначніша частка фондів грошових коштів підприємства створюється за рахунок прибутку, відрахувань на соціальне страхування та інші соціальні потреби. Велику частку становлять непрямі податки. Крім цього частина фінансових ресурсів виражає перенесену вартість основних фондів (амортизаційні відрахування). Отже, основна частина фінансових ресурсів представляє собою грошове надходження новоствореної вартості.

 Розгляд фінансових ресурсів за джерелами створення у зв'язку з напрямками використання має значення для визначення межі функціонування цих ресурсів. На рівні підприємства вони поділяються на власні, позичені та залучені. Так, до власних фінансових ресурсів відносятьвласний капіталпідприємства, який являє собою власні джерела фінансування підприємства, які без визначення терміну повернення внесені його засновниками або залишені ними на підприємстві з чистого прибутку

Отже, власний капітал підприємства формується за рахунок таких складових елементів, як статутний, резервний, додатково вкладений, інший додатковий капітал та нерозподілений прибуток. Кожна із цих п’яти складових має свою чітко обумовлену частку у структурі власного капіталу підприємства. Проте при формуванні компанії найбільша роль припадає саме на статутний капітал. Від його розмірів буде залежати і формування резервного та додаткового капіталу. Крім того, статутний капітал визначає участь кожного із засновників у створенні даного підприємства в залежності від частки його внеску до статутного фонду та величину прибутку, яку будуть отримувати акціонери (пайовики) у процесі діяльності даного суб’єкта господарювання. Що ж до цільового фінансування, то воно має важливе значення здебільшого для державних підприємств, або ж підприємств, де частка держави у капіталі становить близько 25%. Тоді для стимулювання розвитку таких суб’єктів господарювання держава у вигляді цільових надходжень з бюджету виділяє кошти для фінансування пріоритетних напрямків розвитку даних суб’єктів господарювання або ж для забезпечення їх нормального існування в умовах ринкової економіки.

Крім власного капіталу фінансові ресурси підприємства формуються також за рахунок залучених і позикових коштів.

До складу залучених фондів грошових коштів включають кредиторську заборгованість за товари (роботи, послуги), а також всі види поточних зобов'язань підприємства за розрахунками, а саме:

* суму авансів, отриманих від юридичних і фізичних осіб у рахунок подальших поставок продукції, виконання робіт, надання послуг;
* суму заборгованості підприємства з усіх видів платежів до бюджету, включаючи податки, утримувані з доходів працівників;
* заборгованість за внесками в позабюджетні фонди, фонд соціального страхування, до Пенсійного фонду, зі страхування майна підприємства та індивідуального страхування його працівників;
* заборгованість підприємства з виплати дивідендів його засновникам;
* суму векселів, які видало підприємство постачальникам, підрядникам у рахунок забезпечення поставок продукції, виконання робіт, надання послуг тощо.

До складу позикових фінансових ресурсіввходять довго- і короткострокові кредити банків, а також інші довгострокові фінансові зобов'язання, пов'язані із залученням позикових коштів (крім кредитів банків), на які нараховуються відсотки, та ін. [1, с.131-134].

Усі види фінансових ресурсів відображаються у відповідних розділах пасиву балансу підприємства. Їх склад та обсяги залежать від виду та розміру підприємства, роду його діяльності, обсягів виробництва.

При цьому обсяг фінансових ресурсів тісно пов'язаний з обсягом виробництва, ефективністю діяльності компанії. Так, зі збільшенням обсягу виробництва і підвищенням ефективності діяльності компанії збільшується і обсяг власних фінансових ресурсів, і навпаки.

Відомо, що достатній обсяг фондів грошових коштів, їх ефективне використання визначають стійкий фінансовий стан підприємства: платоспроможність, фінансову стійкість, ліквідність. Тому на нашу думку найважливішим завданням підприємств є пошук резервів збільшення власних фінансових ресурсів і найбільш ефективне їх використання з метою підвищення ефективності роботи підприємства загалом.

Враховуючи це, можна стверджувати, що джерелами створення фінансових ресурсів підприємств є внески засновників, прибуток, амортизаційні відрахування, цільове надходження, кредити всіх форм та кредиторська заборгованість підприємства. Для ефективного функціонування компанії важливе значення має визначення оптимальної потреби в фінансових ресурсах, забезпечення структури, джерел їх формування та обґрунтованих напрямків їх використання. Важливо підкреслити, що фінансові ресурси окремого суб’єкту господарювання і держави в цілому взаємопов'язані. І для розв'язання проблем формування і використання цих ресурсів необхідний виважений, чітко налагоджений, економічно обґрунтований фінансовий механізм їх створення і використання.

Таким чином, узагальнивши усе вище сказане можна ще раз переконатися в тому, що поняття «фінансові ресурси» на сьогоднішній день не має однозначного визначення та продовжує розглядатися та вивчатися багатьма вченими та економістами, які вносять свої корективи та пропозиції щодо пояснення їх змісту. Крім того, для остаточного розуміння економічного змісту даного поняття, потрібно, насамперед, визначити склад та джерела формування фінансових ресурсів та чітко розмежовувати ресурси держави та підприємств усіх форм власності, але не забуваючи при цьому також і про їх взаємозв’язок.

# 

# 1.2. Джерела формування фінансових ресурсів підприємства та фактори, що їх забезпечують в умовах фінансової кризи.

Перехід на ринкові умови господарювання, запровадження комерційних засад у діяльності підприємств, приватизація державних підприємств, негативні наслідки світової економічної кризи потребують нових підходів до формування фінансових ресурсів. Вони формуються під час заснування суб’єкта господарювання, утворюються за рахунок власних коштів, мобілізуються на фінансовому ринку, поступають у порядку розподілу грошових надходжень. Фінансові ресурси, що формуються на рівні підприємств, забезпечують можливість здійснення виробництва продукції, інвестування, формування оборотних коштів, створення фондів економічного стимулювання, виконання зобов’язань перед бюджетом, фінансово-кредитною системою, постачальниками та працівниками, здійснення міжгосподарських розрахунків.

На формування та використання фінансових ресурсів підприємств впливають різноманітні чинники, які по відношенню до суб’єктів підприємницької діяльності доцільно поділяти на внутрішні (несистематичні) – пов’язані безпосередньо з діяльністю окремого підприємства та зовнішні (систематичні) – не пов’язані. Їх вплив безпосередньо відображається на кінцевих результатах діяльності компанії у майбутньому.

Отже, усі вище наведені чинники мають вплив на формування та використання фінансових ресурсів через регулювання структури та потужності різноманітних фінансових джерел. Крім того, кожен із цих чинників може відображати як позитивний вплив на процес формування і використання фінансових ресурсів, так і викликати своєю дією негативні наслідки впливу на господарську діяльність відповідних суб’єктів господарювання. Так, наприклад, зменшення собівартості за умов стабільності інших факторів виробництва та реалізації продукції призведе до збільшення прибутку організації і, як наслідок, до збільшення обсягу її фінансових ресурсів [93, с.190].

Основними джерелами формування фінансових ресурсів підприємства є власні, залучені та позичені кошти.

Власні джерела фінансування суб’єкта господарювання формуються за рахунок власного капіталу, тобто частини капіталу в активах підприємства, яка залишається після вирахування його зобов'язань. Власний капітал характеризується простотою залучення, забезпеченням більш стабільного фінансового стану і зниженням ризику банкрутства.

На нашу думку, необхідність у власному капіталі зумовлена вимогами самофінансування підприємства. Він є основою їх самостійності та незалежності. Особливість власного капіталу полягає в тому, що він інвестується на довгостроковій основі і піддається найбільшому ризику. Чим вища його частка в загальній сумі капіталу і менша частка позичених коштів, тим вищий буфер, що захищає кредиторів від збитків, а отже, менший ризик втрат [89, с.85].

До власних коштів суб’єкта господарювання належать [86, с.146]: нерозподілений прибуток; кошти амортизаційного фонду, коли немає потреби у відновленні основних засобів; статутний капітал; резервний фонд; кошти, призначенні для перерахування в бюджети всіх рівнів та позабюджетні цільові фонди до часу їх перерахування; кредиторська заборгованість до настання часу погашення; валовий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг).

Дамо коротку характеристику окремим складовим власного капіталу та визначимо їх роль у формуванні та функціонуванні підприємства.

Відомо, що для створення підприємства будь-якої організаційно-правової форми і форми власності необхідно насамперед сформувати статутний фонд. Статутний фонд (капітал) - це виділені компанії або залучені нею на засадах, визначених чинним законодавством, фінансові ресурси у вигляді коштів або вкладень у майно, матеріальні цінності, нематеріальні активи, цінні папери, що закріплені за компанією на правах власності або повного господарського відання. За рахунок статутного фонду підприємство формує власні (основні та оборотні) засоби. Залежно від організаційно-правової форми господарювання він може утворюватися з акціонерного капіталу, пайових внесків членів кооперативів, засновників, а також бюджетних коштів. Статутний фонд поділяється на два фонди коштів, без яких підприємство не може нормально функціонувати. До першого відносять фонд власних основних засобів і нематеріальних активів, а до другого – фонд власних оборотних засобів і засобів обігу.

Матеріально-технічною основою виробництва на будь-якому підприємстві є основні виробничі фонди. Вони формуються за рахунок основних засобів, які є частиною статутного капіталу. Основні засоби – це кошти, інвестовані в основні фонди виробничого та невиробничого призначення. У момент придбання основних фондів і прийняття їх на баланс підприємства розмір основних засобів збігається з вартістю основних фондів. У подальші періоди внаслідок участі основних фондів у виробничому процесі їх вартість роздвоюється: одна її частина, яка дорівнює зносу, переноситься на готову продукцію, друга виражає залишкову вартість діючих основних фондів.

Перенесена на готову продукцію частина вартості зношених основних фондів у процесі реалізації цієї продукції поступово відшкодовується підприємству у складі доходу (виручки) від її реалізації (надходження від амортизації).

Для забезпечення безперебійності виробництва та реалізації продукції у розпорядженні кожного підприємства мають бути одночасно і оборотні виробничі фонди, і фонди обігу. Тому після заснування підприємству необхідна певна сума коштів у складі сформованого статутного фонду для придбання матеріальних оборотних фондів, для обслуговування процесу виробництва та реалізації продукції. Грошові кошти, які авансуються в оборотні виробничі фонди і фонди обігу, становлять оборотні засоби підприємства (оборотні активи) [9, с.196].

Для формування оборотних засобів підприємство використовує як власні, так і позикові ресурси.

Розмір статутного фонду значною мірою визначає масштаб виробничо-господарської діяльності підприємства. Він може збільшуватись за рахунок додаткових внесків власників та отриманого прибутку або ж зменшуватись. Певною мірою розмір цього фонду впливає на можливості зовнішнього фінансування, ділову репутацію підприємства та визначає участь кожного із засновників та акціонерів у капіталі відповідного суб’єкта господарювання.

Початковий розмір статутного капіталу компанії фіксується у статуті або в установчому договорі, які в обов’язковому порядку подаються до органів влади при державній реєстрації компанії. Контролюючі державні органи (податкові, фінансові), а також банки здійснюють контроль за розміром статутного фонду кожного суб’єкта господарювання і те, щоб він був відповідно оплачений [9, с. 200].

Поряд з коштами, які надходять у розпорядження фірми з різних джерел (від акціонерів, пайовиків та інших засновників), статутний капітал формується з вартості майна (будівлі, машини, устаткування, транспортні засоби, сировина, матеріали, інші товарно-матеріальні цінності), цінних паперів, а також нематеріальних активів. До нематеріальних активів належить вартість права користуватись: результатами інтелектуальної діяльності у вигляді винаходів, відкриттів, промислових зразків, технологій, гудвілів, ноу-хау, раціоналізаторських пропозицій, звітів про науково-дослідну діяльність та інших об'єктів інтелектуальної власності; землею, водою або іншими природними ресурсами; будівлями, обладнанням [2, с.68].

Іншим джерелом власних фінансових ресурсів на діючих підприємствах є надходження коштів від реалізації продукції (надання послуг), різні частини якої у процесі розподілу виручки набирають форми відшкодування витрат і прибутку. На нашу думку, фінансові ресурси збільшуються переважно за рахунок прибутку від основної діяльності з виробництва і реалізації певної продукції (товарів, робіт, послуг), що є основною метою створення будь-якого підприємства.

Ми знаємо, що за напрямками надходження фінансові ресурси поділяють на зовнішні та внутрішні. Якщо зовнішні фінансові ресурси виступають у формі додаткових власних та позикових коштів, одержаних через фінансовий ринок (розміщення власних акцій та облігацій), від кредитно-банківської системи (отримання кредитів) та інших кредиторів (отримання авансів замовників, товарних кредитів від постачальників), то внутрішні фінансові ресурси представлені нерозподіленим прибутком, амортизаційними відрахуваннями та кредиторською заборгованістю, що постійно перебуває на балансі підприємства (стійкі пасиви) [96, с.186].

Так, нерозподілений прибуток – це та частина прибутку, що залишилася на підприємстві та реінвестована у його подальшу діяльність [9, с.208].

Амортизаційні відрахування – являють собою специфічний вид цільових фінансових ресурсів. У кругообігу коштів вони відображають перенесену на готову продукцію вартість основних засобів, їх знос у процесі експлуатації. З іншого боку – це витрати підприємства в даному виробничому циклі. Водночас у виручці від реалізації ця сума розглядається як цільовий дохід, призначений для простого відтворення основних засобів. Саме з цих позицій амортизаційні відрахування є фінансовими ресурсами під­приємства, призначеними для відтворення зношених у процесі виробництва основних засобів. По суті це поетапне повернення початкових фінансових ресурсів, вкладених в основні засоби, які можуть використовуватись у поточному році.

За економічною сутністю амортизаційні відрахування мають забезпечити просте відтворення основних засобів. У реальній дійсності потреба в коштах на вказані цілі може як перевищувати суму амортизаційних відрахувань, так і бути меншою за дану суму. На це впливає безліч чинників, насамперед ціновий. Ціни на нове обладнання та устаткування можуть бути як вищі, так і нижчі порівняно з діючими. При їх зростанні сума амортизації, нарахована виходячи з діючих цін, буде недостатньою. Навпаки, при зниженні цін надлишок амортизаційних відрахувань може бути ви­користаний на розширене відтворення основних засобів.

Амортизаційні відрахування, як фінансові ресурси підприємства, окремо не формуються, а надходять на поточний рахунок у складі виручки від реалізації. Їх виділення здійснюється на підставі обліку на окремому бухгалтерському рахунку. Нараховується амортизація щомісячно, а використовується відповідно до установлених планів, через оплату витрат безпосередньо з поточного рахунку [9, с.210-212].

Що ж до кредиторської заборгованості, то вона являє собою заборгованість підприємства перед відповідними кредиторами, якими можуть бути банківські установи, інші підприємства, установи чи організації. Вона використовується для розвитку відповідних компаній та підлягає поверненню у певні строки.

Ще одним основним внутрішнім джерелом збільшення власних фінансових ресурсів є прибуток підприємства. Фінансовий стан фірми не може бути стійким, якщо вона не одержує прибуток, який забезпечує необхідний приріст грошових ресурсів, насамперед для фінансування заходів, спрямованих на зміцнення матеріально-технічної бази виробництва і соціальної сфери. Якщо підприємство збиткове, це призводить до зменшення, "проїдання" фінансових ресурсів, передусім статутного фонду. Таким чином можна сказати, що прибуток – це фінансовий результат діяльності компанії, який може використовуватися нею на власний розсуд [18, с.94-95].

Нам відомо, що особливості та умови кругообігу основних і оборотних засобів зумовлюють потребу у формуванні певної частини фінансових ресурсів за рахунок позикових коштів. Для поповнення оборотних засобів підприємства залучають короткострокові кредити (з терміном погашення до одного року), для фінансування капіталовкладень – середньострокові (від одного до трьох років) і довгострокові кредити (від трьох років).

Кредити, що надаються підприємствам, можуть бути двох видів: банківський та комерційний [66, с.165-167].

Формування частини фінансових ресурсів за рахунок позикового капіталу – це закономірне явище ринкової економіки, притаманне суб'єктам господарювання, які нормально і ефективно функціонують. Проте, залучення позикових джерел має і певні недоліки, основними з яких є складність процедури залучення позикових коштів, висока залежність позикового відсотка від кон’юнктури фінансового ринку та збільшення у зв’язку із цим ризику зниження платоспроможності підприємства. Крім того, при пропорційному зростанні частки позикового капіталу зростає ризик зниження фінансової стабільності та прибутковості сукупних активів за рахунок виплачуваного позикового відсотка [89, с.86].

Таким чином, можна зробити висновок, що в залежності від того, на скільки оптимальним буде співвідношення власного і позикового капіталу відповідного підприємства багато в чому буде залежати і фінансове становище даного суб’єкта господарювання.

Третім джерелом фінансування підприємства є залучені ресурси, до складу якихвключають кредиторську заборгованість за товари (роботи, послуги), а також всі види поточних зобов'язань підприємства за розрахунками, а саме: суму авансів, отриманих від юридичних і фізичних осіб у рахунок подальших поставок продукції, виконання робіт, надання послуг; суму заборгованості підприємства з усіх видів платежів до бюджету, включаючи податки, утримувані з доходів працівників; заборгованість за внесками в позабюджетні фонди, фонд соціального страхування, до Пенсійного фонду, зі страхування майна підприємства та індивідуального страхування його працівників; заборгованість підприємства з виплати дивідендів його засновникам; суму векселів, які видало підприємство постачальникам, підрядникам у рахунок забезпечення поставок продукції, виконання робіт, надання послуг тощо [71, с.198].

Таким чином, враховуючи усе вище сказане, на нашу думку до факторів зменшення можливості забезпечення фінансовими ресурсами в період кризи можна віднести наступні:

1. Інфляція. Високі темпи зростання цін на продукцію паливно-енергетичного комплексу та послуги транспорту тягне за собою зростання собівартості продукції. Збільшення цін веде до зменшення попиту на продукцію. Як наслідок, є зниження обсягів виробництва і недоодержання виручки від реалізації продукції. Все це стало головними причинами фінансової кризи переважної більшості підприємств.

2. Збільшення податкового навантаження в період кризи.

3. Затримка платежів, яка веде за собою до збільшення кредиторської заборгованості. Це призводить до порушення ритмічності роботи та неповного завантаження підприємства. Наслідком є несвоєчасна закупівля матеріалів, затримка розрахунків за спожиті енергоносії та за бюджетом, а також несвоєчасна виплата заробітної плати. Тому багато підприємств опинились на межі зупинки виробництва або ж зовсім не працюють, без будь-яких перспектив поновлення діяльності.

4. Відсутність державної підтримки підприємств.

5. Необхідність утримання об’єктів соціальної сфери.

6. «Інвестиційний голод», який є основною причиною відсутності або гострої недостатності коштів на модернізацію та реконструкцію.

7. Низька платоспроможність замовників [89, с.88].

**Висновки до розділу 1**

На процес формування та використання фінансових ресурсів суб’єктів господарювання впливає велике число чинників зовнішнього та внутрішнього середовища. Усі вони за своє природою відображаються не тільки на джерелах формування фінансових ресурсів компанії, але й на її фінансово-господарській діяльності загалом. Крім того, фінансова криза 2008 року що значно похитнула економіку нашої держави призвела, в свою чергу, і до погіршення фінансових показників розвитку підприємств України. Все це посприяло і частковому залученню позикових джерел коштів суб’єктами господарювання з метою збереження своєї позиції на внутрішньому та зовнішньому ринку та змінило структуру джерел формування фінансових ресурсів цих суб’єктів.

# РОЗДІЛ 2

# АНАЛІЗ ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА

# 2.1 Організаційно-економічна характеристика дочірнього підприємства «Вінницький облавтодор» відкритого акціонерного товариства «Державна акціонерна компанія «Автомобільні дороги України»

Дочірнє підприємство «Вінницький облавтодор» відкритого акціонерного товариства «Державна акціонерна компанія «Автомобільні дороги України» (далі – підприємство) було створено відповідно до наказу Державної служби автомобільних доріг України 9 квітня 2002 року на основі власності відкритого акціонерного товариства «Державна акціонерна компанія «Автомобільні дороги України». Дане підприємство є правонаступником зобов’язань та договорів ліквідованого Вінницького обласного об’єднання державних дорожніх підприємств та реорганізованих дорожніх державних підприємств, які входили до його складу.

Основна мета створення та подальшої діяльності даного підприємства полягає у забезпеченні економічних інтересів держави, задоволенні її потреб, а також потреб населення та оборони країни в удосконаленні та розвитку автомобільних доріг загального користування, розширення можливостей виробничого та соціального розвитку підприємств дорожнього господарства, підвищення ефективності використання матеріальних, фінансових та інших ресурсів на основі спільної діяльності, розподілу праці та кооперації [92].

Напрямки діяльності ДП «Вінницький облавтодор» є досить різноманітними та полягають не лише у будівництві, ремонті та утриманні автомобільних доріг загального користування, але й у проведенні науково-технічної політики, спрямованої на впровадження нових прогресивних видів техніки, технології та матеріалів. Враховую це, основними з них є [92]:

- виконання робіт з будівництва, реконструкції, ремонту та утримання автомобільних доріг, мостів, інших споруд та елементів обстановки доріг;

- забезпечення сталої роботи на автомобільних дорогах в умовах стихійного лиха, аварій, катастроф та подолання їхніх наслідків;

- розробка родовищ будівельних матеріалів, переробка гірничої маси та виробництво будівельних матеріалів;

- підготовка та виконання розкривних робіт та буріння;

- виробництво товарів народного споживання;

- закупівля, постачання та збут продукції, матеріалів і енергоносіїв;

- автомобільні перевезення вантажів та пасажирів як на території України, так і за її межами;

- створення та розвиток мережі закладів дорожнього сервісу;

- виготовлення дорожніх знаків, інформаційних та рекламних щитів, знаків з техніки безпеки та малих архітектурних форм;

- виробництво та реалізація сільськогосподарської продукції;

- проведення бартерних, клірингових та лізингових операцій;

- організація функціонування системи інформаційного забезпечення на автомобільних дорогах;

- виконання наукових і науково-дослідних, проектно-вишукувальних та дослідно-конструкторських робіт, надання інженерно- та економіко-консультаційних послуг;

- будівництво об’єктів соціально-побутової сфери, надання житлово-комунальних послуг;

- виконання інших функцій, пов’язаних з реалізацією покладених на нього завдань, які не суперечать чинному законодавству.

ДП «Вінницький облавтодор» здійснює планування своєї виробничо-господарської діяльності виходячи із споживчого попиту на її продукцію, роботи та послуги. При цьому складаються відповідні бізнес-плани на основі контрактів із замовниками та підрядниками. Крім того, підприємство проводить також і зовнішньоекономічну діяльність та здійснює матеріально-технічне забезпечення власного виробництва і капітального будівництва через систему прямих угод та договорів. У процесі проведення своєї господарської діяльності з метою задоволення потреб держави та населення зокрема залучаються інвестиції не тільки для розроблення запланованих інвестиційних проектів, але й для покращення системи виробництва продукції та надання якісних послуг споживачам в межах своїх чітко визначених функцій та завдань.

ДП «Вінницький облавтодор» являється юридичною особою від дня його державної реєстрації та здійснює свою діяльність відповідно до чинного законодавства та Статуту. Підприємство має самостійний баланс, розрахунковий, валютний та інші рахунки у банках, фірмову марку та товарний знак, які реєструються у Торгово-промисловій палаті України, а також печатку та штампи зі своїм найменуванням [92].

Дочірнє підприємство несе відповідальність за своїми зобов’язаннями згідно із чинним законодавством, проте не відповідає за зобов’язаннями Засновника, тобто «Державної акціонерної компанії «Автомобільні дороги України», так само, як і Засновник не відповідає за зобов’язаннями даного підприємства. Воно може у порядку набуття ним майнових прав виступати позивачем та відповідачем у суді відповідно до покладених на нього обов’язків та визначених законодавством прав, а також на добровільних засадах брати участь в асоціаціях, корпораціях та інших об’єднаннях, якщо на те є згода вищого органу Засновника та це не суперечить антимонопольному законодавству України та положенням Статуту.

У процесі проведення діяльності ДП «Вінницький облавтодор» здійснює створення та відкриття як на території України, так і за її межами філій, представництв та інших відособлених підрозділів, але тільки за згодою «Державної акціонерної компанії «Автомобільні дороги України».

Що ж до майна даного підприємства, то воно складається з виробничих та невиробничих фондів, а також інших цінностей, вартість яких відображається у самостійному балансі підприємства. При цьому, основними джерелами формування майна ДП «Вінницький облавтодор» є, зокрема, доходи, одержані від реалізації продукції, надання послуг та інших видів фінансово-господарської діяльності, кредити банків та інших кредиторів, безоплатні та благодійні внески, а також майно, яке було придбане підприємством на засадах, не заборонених чинним законодавством та Статутом. Крім того, на момент створення даного підприємства був сформований статутний фонд у загальному розмірі 31 690 652 грн. 04 коп. [92].

Підприємство має право виступати орендодавцем індивідуально визначеного майна, здійснювати списання з балансу повністю відамортизованого майна, а також проводити відчуження майна первісною вартістю понад 100 тисяч гривень.

Структура управління ДП «Вінницький облавтодор» представлена апаратом управління та 32 філіями, розміщеними по свій території Вінницької області. Очолює апарат управління директор, який призначається на посаду Засновником на основі контракту на невизначений термін. Він несе повну відповідальність за стан та діяльність підприємства, стежить за дотриманням фінансової, договірної та трудової дисципліни, має право розпоряджатися засобами та майном дочірнього підприємства відповідно до чинного законодавства, укладати угоди, договори та контракти, відкривати розрахункові рахунки у банківських установах, визначати самостійно структуру та штат відособлених підрозділів та вирішувати інші питання діяльності підприємства, які віднесені безпосередньо до його компетенції. Крім того, директор самостійно подає клопотання про прийняття або ж звільнення з посади головного інженера, першого заступника та заступника директора, а також головного бухгалтера за погодженням з Вищим органом Засновника. Що ж до керівників філій, то вони призначаються на посаду директором дочірнього підприємства самостійно.

У процесі проведення господарської діяльності ДП «Вінницький облавтодор» отримує прибуток, порядок використання якого визначається Вищим органом «Державної акціонерної компанії «Автомобільні дороги України». Він утворюється з надходжень від господарської діяльності після покриття матеріальних та прирівняних до них витрат і витрат на оплату праці. З балансового прибутку підприємства відраховуються передбачені законодавством України податки та інші платежі до бюджету. Чистий прибуток, одержаний після зазначених розрахунків, залишається у повному розпорядженні дочірнього підприємства. Вся робота пов'язана з веденням бухгалтерського обліку на підприємстві здійснюється бухгалтерським апаратом. Очолює бухгалтерський апарат головний бухгалтер, який несе безпосередню відповідальність за правильну організацію обліку, достовірність звітних показників. Функції кожного облікового працівника, його обов'язки, відповідальність за ведення обліку і права визначаються службовими характеристиками і посадовими інструкціями. Головна бухгалтерія тісно взаємозв'язана з усіма виробничими підрозділами, службами й відділами підприємства, які зобов'язані своєчасно подавати їй потрібні для обліку і контролю документи, звітні відомості, а також планові, кошторисні, нормативні та інші дані.

Що ж до трудових відносин, то вони регулюються чинним законодавством, Статутом підприємства та Правилами внутрішнього розпорядку. Прийняття на роботу здійснюється на основі укладання колективного договору, в якому визначаються форми та системи оплати праці, норми праці, розцінки, тарифні сітки, схеми посадових окладів та інше. Працівники підприємства підлягають також соціальному та медичному страхуванню.

Проаналізуємо основні економічні показники діяльності ДП «Вінницький облавтодор» за останніх п’ять років, тобто за 2015-2019 рр. Інформаційним забезпеченням для аналізу основних показників роботи даного підприємства буде слугувати фінансова звітність, а саме дані форми №1 «Баланс» (за 2015 – 2019 рр.), форми №2 «Звіт про фінансові результати» (за 2015 – 2019 рр.), форми №3 «Звіт про рух грошових коштів» (за 2015 – 2019 рр.), форми №4 «Звіт про власний капітал» (за 2015 – 2019 рр.), форми №1-ПВ «Звіт з праці» (за 2015 – 2019 рр.), а також, по мірі необхідності, примітки до річної фінансової звітності (за 2015-2019 рр.). Результати аналізу оформимо у вигляді наступної таблиці (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

**Аналіз загальних показників роботи ДП «Вінницький облавтодор»**

**протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Роки | | | | | Відхилення 2019 р. від 2015 р.: | |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Абсолютне,  Тис. грн. | Відносне,  % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції | 55679 | 63700 | 92119 | 126009 | 117688 | 62018 | +111,4 |
| 2. Валовий прибуток (збиток) | 2529 | 4570 | 5222 | 5734 | 2564 | 35 | +1,4 |
| 3.Чистий прибуток | 54 | 57 | 107 | 181 | 239 | 185 | +342,6 |
| 4. Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) | 53150 | 59130 | 86897 | 120275 | 115124 | 61974 | +116,6 |
| 5. Рентабельність діяльності підприємства | 0,0009 | 0,0008 | 0,0012 | 0,0014 | 0,0020 | 0,001 | +122,2 |
| 6. Вартість необоротних активів | 24498,5 | 23466,5 | 24123,5 | 39270,5 | 37656,0 | 13157,5 | +53,7 |
| 7. Вартість оборотних активів | 17997 | 23948 | 27307 | 27431 | 31421 | 13424 | +74,6 |
| 8. Трудові ресурси: |  |  |  |  |  |  |  |
| - чисельність, чол.; | 1771 | 1734 | 1726 | 1857 | 1703 | -68,0 | -3,8 |
| - фонд оплати праці, тис.грн.; | 13996,6 | 16636,8 | 21389,2 | 28270,0 | 29590,2 | 15593,6 | +111,4 |
| 9. Використання трудових ресурсів: |  |  |  |  |  |  |  |
| - продуктивність праці, тис.грн.; | 31,4 | 36,7 | 53,4 | 67,9 | 69,1 | 37,7 | +120,1 |
| - середня заробітна плата, грн..; | 790,3 | 959,4 | 1239,2 | 1522,3 | 1737,5 | 947,2 | +119,9 |
| 10. Фондовіддача | 1,018 | 1,141 | 1,605 | 1,704 | 1,520 | 0,502 | +49,3 |
| 11. Коефіцієнт абсолютної ліквідності | 0,047 | 0,033 | 0,056 | 0,082 | 0,078 | 0,031 | +65,9 |

Продовження таблиці 2.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 12. Коефіцієнт автономії | 0,746 | 0,709 | 0,645 | 0,595 | 0,476 | -0,27 | -36,2 |
| 13. Коефіцієнт фінансової стійкості | 3,615 | 2,516 | 1,999 | 2,251 | 14,903 | 11,29 | +312,3 |
| 14. Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами | 0,423 | 0,437 | 0,337 | 0,027 | -0,142 | -0,565 | -133,6 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 32-51]

Отже, як видно з вище наведеної таблиці, протягом останніх п’яти років діяльність ДП «Вінницький облавтодор» є здебільшого задовільною, тобто підприємство розвивається та отримує прибуток від основної діяльності, який з кожним наступним роком зростає. Проте у 2019 році на основі аналізу даних фінансової звітності стає помітним погіршення основних показників роботи даного підприємства, що пояснюється, в свою чергу, негативними наслідками впливу фінансової кризи, яка охопила економіку України наприкінці 2017 року. Але, якщо аналізувати економічне становище ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років в цілому, то навіть не дивлячись на незначне погіршення основних фінансових показників діяльності підприємства у 2019 році, його стан є досить прибутковим. Про це свідчить зростання чистого доходу (виручки) від реалізації продукції у 2019 році порівняно з 2015 роком на 62018,0 тис. грн. або ж на 111,4%. Таке ж зростання спостерігається і по валовому прибутку, який у 2019 році зріс у порівнянні з 2015 роком на 35,0 тис. грн. або ж на 1,4%. Що ж до чистого прибутку, то його величина у звітному 2019 році сягнула позначки у 239,0 тис. грн., що на 185,0 тис. грн. ( 342,6%) більше, ніж у базовому 2015 році. Зростання величини прибутку пов’язане зі збільшенням інтенсивності розвитку діяльності підприємства, покращенням його фінансового стану, прибутковістю діяльності, що пояснює ефективність роботи структурних підрозділів та підприємства в цілому.

Собівартість реалізованої продукції протягом останніх п’яти років також зросла на 61974,0 тис. грн. або ж на 116,6%. Це говорить про те, що витрати на виробництво продукції ДП «Вінницький облавтодор» протягом аналізованого періоду продовжували зростати. Проте оскільки темпи зростання виручки від реалізації перевищують темпи собівартості реалізації, то це, в свою чергу, не вплинуло на зниження обсягів діяльності підприємства та продовжує позитивно відображається на його прибутковості протягом 2015-2019 рр.

Вартість оборотних активів ДП «Вінницький облавтодор» за період 2015-2019 рр. зросла на 13424,0 тис. грн. або ж на 74,6%. Таке зростання вартості активів на підприємстві протягом аналізованого періоду пояснюється необхідністю їх поповнення за рахунок зростання обсягів діяльності.

Що ж до вартості необоротних активів, то вона протягом останніх п’яти років також зросла на загальну суму у розмірі 13157,5 тис. грн. або ж на 53,7%. Причиною цього є оновлення матеріально-технічної бази підприємства.

Показник фондовіддачі на протязі останніх п’яти років зріс на 49,0%. Це означає, що у звітному 2019 році дочірнє підприємство отримує з 1 грн. коштів, вкладених в основні засоби, прибуток у розмірі 52 коп., тоді як у 2015 році сума цього прибутку була рівна всього лиш 2 коп. Зростання показника фондовіддачі свідчить, в першу чергу, про підвищення ефективності використання основного капіталу даного підприємства протягом аналізованого періоду.

У звітному 2019 році чисельність всього персоналу, працюючого на ДП «Вінницький облавтодор», становила 1703 особи, що на 68 чоловік (або ж на 3,8%) менше, ніж у базовому 2015 році. Проте, не дивлячись на скорочення чисельності працівників, спостерігається зростання фонду оплати праці у 2019 році на 15593,6 тис. грн. або ж на 111,4%. Така ситуація пов’язана зі збільшенням продуктивності праці у звітному році на 120,1% у порівнянні з попередніми роками та зростанням зацікавленості працівників до своєї праці, через зростання рівня середньої заробітної плати (для порівняння у 2019 році середня заробітна плата рядового працівника збільшилась на 947,2 грн. або майже на 119%).

Рентабельність господарської діяльності (визначається як відношення валового прибутку до собівартості реалізації) по роках зростала та на кінець 2019 року склала 0,002, тобто збільшилась на 0,001 пункти або ж на 122,2% у порівнянні з 2015 роком. Зростання даного показника на протязі аналізованого періоду свідчить про прибутковість дочірнього підприємства від даного виду діяльності.

Відобразимо динаміку зміни основних економічних показників ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років за допомогою наступного рисунка (рис. 2.1).

0

20000

40000

60000

80000

100000

120000

140000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

Чистий дохід (виручка) від

реалізації

Собівартість реалізації

продукції

Валовий прибуток

**Рис. 2.1.** Динаміка зміни основних економічних показників ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.1.

Окрім прибутку у процесі своєї діяльності ДП «Вінницький облавтодор» несе також і певні витрати, пов’язані з використанням матеріальних, трудових, інформаційних, грошових та інших ресурсів, спрямованих на організацію процесу виробництва та реалізації продукції, а також надання інших послуг, пов’язаних з основним видом діяльності. Ці витрати потребують обов’язкового обліку в основних формах звітності. Керівники підприємства намагаються так організувати його діяльність у наступному періоді, щоб витрати по основних статтях були значно меншими, ніж у попередніх роках.

Проаналізуємо структуру витрат ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років та визначимо ту їх частку, яка займає найбільшу питому вагу у загальному обсязі витрат даного суб’єкта господарювання. Для аналізу побудуємо наступну таблицю (табл. 2.2).

Таблиця 2.2

**Аналіз складу та динаміки структури витрат ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Елементи витрат | Роки | | | | | | | | | |
| 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1. Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) | 53150 | 46,2 | 59130 | 46,7 | 86897 | 49,3 | 120275 | 47,9 | 115124 | 46,2 |
| 2.Адміністративні витрати | 1505 | 1,3 | 1870 | 1,5 | 2225 | 1,3 | 2776 | 1,1 | 3061 | 1,2 |
| 3. Витрати на збут | - | - | - | - | - | - | 204,0 | 0,08 | 76,0 | 0,03 |
| 4. Інші операційні витрати | 2281 | 2,1 | 745 | 0,6 | 1086 | 0,6 | 1464 | 0,6 | 2142 | 0,9 |
| 5. Фінансові витрати | 149 | 0,1 | 461 | 0,4 | 186 | 0,1 | 262 | 0,1 | 461 | 0,2 |
| 6. Інші фінансові витрати | 606 | 0,5 | 445 | 0,4 | 491 | 0,3 | 97 | 0,04 | 80 | 0,03 |
| 7. Надзвичайні витрати | - | - | - | - | - | - | - | - | 100 | 0,04 |
| 8. Матеріальні витрати | 30408 | 26,4 | 34889 | 27,6 | 47953 | 27,2 | 77060 | 30,7 | 73995 | 29,7 |
| 9. Витрати на оплату праці | 14540 | 12,6 | 17321 | 13,7 | 22297 | 12,6 | 29457 | 11,7 | 30835 | 12,4 |
| 10. Відрахування на соціальні заходи | 5336 | 4,6 | 6644 | 5,2 | 8442 | 4,8 | 10994 | 4,4 | 11613 | 4,7 |
| 11. Амортизація | 3016 | 2,6 | 3315 | 2,6 | 3324 | 1,9 | 4349 | 1,7 | 6505 | 2,6 |
| 12. Інші операційні витрати | 4098 | 3,7 | 1780 | 1,4 | 3453 | 2,0 | 4355 | 1,7 | 4979 | 2,0 |
| Разом | 115089 | 100 | 126600 | 100 | 176354 | 100 | 251293 | 100 | 248971 | 100 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 47-51].

Отже, відповідно до розрахунків проведених у вище наведеній таблиці можна зробити висновок, що найбільшу частку у загальній структурі витрат ДП «Вінницький облавтодор» протягом аналізованого періоду, тобто протягом 2015-2019 рр., займає саме собівартість реалізованої продукції. Її частка у загальній структурі витрат протягом останніх років коливається в межах від 46,2% (у 2015 та 2019 рр.) до 49,3% (у кризовому 2017 році). Зростання величини собівартості продукції з кожним наступним роком є негативним явищем у подальшому розвитку підприємства. Проте, якщо прибуток, отриманий у результаті проведеної господарської діяльності, по величині буде перевищувати загальну суму собівартості реалізації, то це буде говорити, про подальшу прибутковість дочірнього підприємства від проведеної господарської діяльності у даній сфері.

На другому місці після показника собівартості реалізації у загальній структурі витрат найбільшу частку займають операційні витрати, а саме матеріальні затрати на сировину, основні та допоміжні матеріали, паливо, електроенергії та тощо. Найбільша їх частка у загальній структурі витрат була помічена у 2018 році та становила близько 30,7%, а найменша – у базовому 2015 році і дорівнювала відповідно 26,4%. Проте, якщо порівнювати динаміку зміни величини матеріальних витрат протягом аналізованих п’яти років, то можна зробити висновок, що у звітному 2019 році величина цих витрат на 43587,0 тис. грн. або ж на 3,3% зросла порівняно з базовим 2015 роком.

Окрім матеріальних затрат протягом 2015-2019 рр. відбулося також і зростання витрат на оплату праці працівникам дочірнього підприємства та зростання величини відрахувань на соціальні заходи. Так, на протязі останніх років найбільша частка витрат на оплату праці у загальній їх структурі була помічена саме у 2016 році і становила приблизно 13,7%. У динаміці ж величина витрат на оплату праці мала тенденцію до зростання. Так у 2019 році ДП «Вінницький облавтодор» витратило на оплату праці працівникам на 16295,0 тис. грн. (112,1%) більше, ніж у базовому 2015 році. Таке зростання пов’язано і скороченням чисельності працівників підприємства, зростанням рівня середньої заробітної плати та відповідно підвищенням продуктивності праці, коли працівник зацікавлений не тільки в отриманні більшої винагороди за виконану роботу, але й у збережені свого робочого місця (протягом 2017-2019 рр. внаслідок впливу фінансової кризи на економіку України більшість підприємств з метою збереження свого економічного становища проводили масові звільнення працівників через скорочення обсягів реалізації та зменшення частки прибутку).

Окрім зростання частки витрат на оплату праці та соціальні відрахування протягом останніх п’яти років відбулося також і зростання величини амортизаційних відрахувань у звітному 2019 році на 3489,0 тис. грн. або ж на 115,7% порівняно з базовим 2015 роком. Хоча цікавим тут залишається те, що протягом 2015, 2016 та 2019 рр. частка цих витрат у загальній їх структурі становила 2,6%.

У загальному ж складі витрат ДП «Вінницький облавтодор» були також помічені зміни. Так, наприклад, витрати на збут протягом аналізованих п’яти років були відображені лише у 2018-2019 рр. Причому у 2019 році їх величина на 128,0 тис. грн. (62,7%) була меншою, ніж у попередньому році. Крім того, у звітному році у процесі господарської діяльності підприємство здійснило також і надзвичайні витрати у загальній їх сумі близько 100,0 тис. грн.

Відобразимо динаміку зміни основних статей витрат ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. за допомогою наступного рисунка (рис. 2.2).

0

20000

40000

60000

80000

100000

120000

140000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

Собівартість реалізації

продукції

Матеріальні витрати

Витрати на оплату праці

Відрахування в соціальні

фонди

Амортизація

**Рис.2.2.** Динаміка зміни основних статей витрат ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.2.

Таким чином, врахувавши усе вище сказане можна ще раз переконатися, що найбільшу частку у загальній структурі витрат даного підприємства займає саме собівартість реалізованої продукції, адміністративні витрати та основні елементи операційних витрат, величина яких з кожним наступним роком зростає.

Отже результати аналізу основних економічних показників та структури основних статей витрат свідчать про задовільне становище ДП «Вінницький облавтодор» протягом аналізованого періоду. Це обумовлено, перш за все, відповідним забезпеченням підприємства основними і оборотними засобами, висококваліфікованим персоналом, частково конкурентоспроможністю щодо проведеної господарської діяльності та прибутковістю. Крім того, навіть не дивлячись на часткове зростання величини витрат даного підприємства на протязі останніх п’яти років, сума його прибутку, яка отримується в результаті добре організованої та якісно проведеної господарської діяльності достатня для покриття цих витрат та забезпечення подальшого його ефективного функціонування в умовах ринку.

# 

# 2.2 Особливості формування фінансових ресурсів підприємства

Формування раціональної структури джерел фінансових ресурсів підприємницьких структур для фінансування необхідного обсягу затрат, забезпечення бажаного рівня доходів є одним із найважливіших завдань фінансів цих структур. Тому будь-яке підприємство незалежно від форми власності та виду діяльності потребує достатнього обсягу фінансування для подальшого свого розвитку в умовах конкурентного ринку.

На прикладі ДП «Вінницький облавтодор» вивчимо та проаналізуємо динаміку та структуру власного капіталу, визначимо причини зміни окремих його складових та дамо оцінку цим змінам на протязі останніх п’яти років, тобто на протязі 2015-2019 рр. Для аналізу побудуємо наступну таблицю.

Таблиця 2.3

**Динаміка структури власних джерел фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Джерело  капіталу | Роки | | | | | | | | | | Відхилення  2019 р. від  2015 р., % |
| 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| тис.  грн. | % | тис.  грн. | % | тис.  грн. | % | тис.  грн. | % | тис.  грн. | % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 1. Статутний капітал | 31116 | 96,7 | 32584 | 97,5 | 32345 | 97,1 | 31691 | 79,2 | 31691 | 95,5 | +1,8 |
| 2. Резервний капітал | 2,0 | 0,01 | 3,5 | 0,01 | 4,0 | 0,01 | 6,0 | 0,01 | 12,0 | 0,04 | +500 |
| 3. Додатковий капітал | 484 | 1,5 | 390 | 1,2 | 388 | 1,2 | 7469 | 18,7 | 480 | 1,4 | -0,8 |
| 4.Нерозподілений прибуток | 518 | 1,6 | 447 | 1,3 | 589 | 1,8 | 851 | 2,1 | 1007 | 3,0 | +35 |
| 5. Цільове фінансування | 49,5 | 0,2 | - | - | - | - | - | - | - | - | -100 |
| Всього: | 32169 | 100 | 33424 | 100 | 33325 | 100 | 40016 | 100 | 33189 | 100 | +3,2 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 32-36].

Отже відповідно до даних, розрахованих у вище наведеній таблиці, можна зробити висновок, що у ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років суттєвих змін у структурі власних джерел фінансових ресурсів не спостерігалось. Так, вартість статутного капіталу за аналізований період зросла на 575,5 тис. грн. або ж на 1,8 % у звітному 2019 році порівняно з базовим 2015 роком. При цьому цікавим тут залишається і те, що протягом останніх п’яти років зростання статутного капіталу відповідно до даних балансу спостерігалося лише у 2016 році на загальну суму 1468,0 тис. грн., а от уже з кожним наступним роком частка даного капіталу у загальній вартості власних фінансових ресурсів поступово зменшувалась. Так, у 2017 році це зменшення становило 239,0 тис. грн. (порівняно з 2016 роком), у 2018 році – 635,5 тис. грн. (порівняно з 2017 роком), а от у звітному 2019 році у порівнянні з попереднім 2018 роком частка статутного капіталу ДП «Вінницький облавтодор» у загальній вартості майна взагалі не змінилася. Це пояснюється тим, що дане підприємство, являючись частково державної форми власності, має приватне фінансування за рахунок добровільних внесків засновників та акціонерів до майна даного суб’єкта господарювання через що і спостерігаються такі суттєві зміни у частці статутного капіталу. Відобразимо динаміку зміни статутного капіталу дочірнього підприємства за допомогою рисунку 2.3.

31116

32584

32345

31691

31691

30000

30500

31000

31500

32000

32500

33000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 2.3.** Динаміка зміни статутного капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.3.

Що ж до резервного капіталу даного підприємства, то на протязі 2015-2019 рр. відбулося його поступове зростання на загальну суму у 10,0 тис. грн. (або ж на 500,0%). Зростання частки даного капіталу у загальній вартості майна ДП «Вінницький облавтодор» пояснюється відповідним зростання його прибутку протягом аналізованого періоду, адже відповідно до законодавства створення резервного фонду відбувається внаслідок відрахувань від отриманого прибутку на протязі року. Відобразимо динаміку зміни резервного капіталу даного суб’єкта господарювання за допомогою рисунку 2.4.

2

3,5

4

6

12

0

2

4

6

8

10

12

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 2.4.** Динаміка зміни резервного капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.3.

Додатковий капітал ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років має тенденцію до зниження. Лише у 2018 році за рахунок перевищення вартості реалізації випущених даним підприємством акцій над їх номінальною вартістю його величина зросла в загальному на 7081,0 тис. грн. або ж на 1825,0% порівняно з попереднім 2017 роком. А от уже у наступному 2019 році знову знизилась до позначки у 480,0 тис. грн., тобто на 93,9% (7061,0 тис. грн.). В загальному ж за останніх п’ять років вартість додаткового капіталу знизилась в середньому на 4,0 тис. грн. або ж на 0,8%.

Нерозподілений прибуток ДП «Вінницький облавтодор» на протязі 2015-2019 рр. зріс на 489,0 тис. грн. або ж на 34,5% у звітному 2019 році порівняно з базовим 2015 роком. А от цільове фінансування даного суб’єкту господарювання за рахунок коштів бюджету було здійснено лише у 2015 році на загальну суму у 49,5 тис. грн. Це дає змогу зробити висновок, що дочірнє підприємство має можливість самостійно забезпечити себе необхідними грошовими ресурсами за рахунок зростання величини прибутку з кожним наступним роком.

Відобразимо динаміку зміни додаткового капіталу та нерозподіленого прибутку даного дочірнього підприємства на рисунку 2.5.

484

518

390

447

388

589

7469

851

480

1007

0

1000

2000

3000

4000

5000

6000

7000

8000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

Додатковий капітал

Нерозподілений прибуток

**Рис. 2.5.** Динаміка зміни додаткового капіталу та нерозподіленого прибутку ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.3.

В загальному ж у структурі власних фінансових ресурсів (власного капіталу підприємства) найбільша частка належить статутному капіталу (в середньому протягом 2015-2019 рр. вона становить 95,5-97,5%). На другому місці знаходить нерозподілений прибуток, який протягом аналізованих п’яти років у загальній вартості майна коливався від 1,3% - у 2016 році, до 3,0% - у 2019 році. На третьому місці – додатковий капітал, який у загальній вартості власних фінансових ресурсів займав частку від 1,2% - у 2016 та 2017 рр., до 18,7% - у 2018 році. Що ж до резервного капіталу, то його частка протягом аналізованого періоду стабільно дорівнювала 0,01%.

Далі проаналізуємо динаміку та структуру позикового капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. Протягом останніх п’яти років на ДП «Вінницький облавтодор» спостерігається стрімке зростання частки позикового капіталу у загальній структурі майна підприємства. Так, на протязі аналізованого періоду у процесі проведеної господарської діяльності підприємство не використовувало довгострокових кредитів банківських установ, а короткострокові кредити були взяті ним лише у кінці 2016 року на загальну суму в 375,0 тис. грн. та погашені уже на початку наступного 2017 року. У загальній структурі позикових джерел частка цих кредитів на кінець 2016 року становила близько 2,8%, а на початок 2017 року – лише 2,2% від вартості усіх залучених, протягом даного року, фінансових ресурсів. Проте в кінці 2019 року на балансі ДП «Вінницький облавтодор» спостерігалася заборгованість по відстроченим податковим платежам на суму у 80,5 тис. грн. У загальній ж структурі позикового капіталу ці платежі займають лише 0,4% від вартості усіх інших позикових фінансових ресурсів. Взагалі залучення позикових коштів в оборот підприємства являється нормальним явищем. Це сприяє тимчасовому покращенню фінансового стану при умові, що кошти не заморожуються на тривалий час в обороті і своєчасно повертаються. В іншому ж випадку може виникнути прострочена кредиторська заборгованість, що призводить до виплати штрафів, санкцій та погіршення фінансового стану підприємства.

Найбільшу частку у структурі позикового капіталу за даними фінансової звітності протягом аналізованого періоду займає кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги. Так, у 2019 році вона зросла у порівнянні з базовим 2015 роком на 10630,0 тис. грн. або ж на 194,6%. У загальній ж структурі позикових джерел ця заборгованість на кінець 2019 року займала найбільшу частку, тобто 72,3%, а от у 2015 році – лише 61,5%. Це говорить про те, що на протязі 2015-2019 рр. відбулося зростання частки кредиторської заборгованості дочірнього підприємства у загальній структурі позикового капіталу на 10,8%. Зростання даного виду заборгованості ДП «Вінницький облавтодор» є негативним явищем у подальшій його діяльності та дає змогу зробити висновок про несвоєчасність проведення розрахунків з кредиторами за поставлену продукцію, виконанні роботи чи надані послуги, спричинену зростанням частки дебіторської заборгованості протягом останніх п’яти років. Відобразимо динаміку зміни кредиторської заборгованості даного підприємства за допомогою наступного рисунку 2.6.

5462

9140

12035,5

12390

16092

0

2000

4000

6000

8000

10000

12000

14000

16000

18000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 2.6.** Динаміка зміни кредиторської заборгованості ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно

Окрім заборгованості за товари, роботи, послуги протягом останніх п’яти років на ДП «Вінницький облавтодор» відбулося також зростання частки розрахунків з іншими кредиторами у загальній структурі позикових джерел. Так, розрахунки за виданими авансами зросли у звітному 2019 році порівняно з базовим 2015 роком на загальну суму у 25,5 тис. грн. або ж на 1020,0%, хоча їх частка у структурі позикового капіталу є досить малою (у 2015 році – 0,03%, а у 2019 році – 0,1%). Розрахунки з бюджетом на кінець аналізованого періоду збільшились на 1282,0 тис. грн або ж на 107,2%. При цьому їх частка у структурі позикових джерел становила лише 11,1% у 2019 році, тоді як у базовому 2015 році вона була на 2,4% більшою (13,5%). Зросли також і розрахунки з оплати праці у звітному році на загальну суму у 742,0 тис. грн. або ж на 52,2% порівняно із базовим. При цьому цікавим тут залишається і те, що у 2015 році частка цих розрахунків у загальній структурі позикових джерел була на 6,7% вищою, ніж у 2019 році. Це пов’язано з тим, що протягом останніх п’яти років відбулося зростання частки кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги у загальній структурі позикового капіталу. Що ж до внутрішніх розрахунків з кредиторами, то вони були проведені лише протягом 2016-2019 рр., тобто у базовому 2015 році дочірнє підприємство розрахунків по даній статті не проводило. Взагалі ж на протязі аналізованого періоду зростання позикового капіталу ДП «Вінницький облавтодор» відбулося на загальну суму у 13384,0 тис. грн. або ж на 151,0%. Це дає змогу зробити висновок, що підприємство продовжує використовувати позикові кошти у процесі своєї господарської діяльності для забезпечення стабільного фінансового стану, проте ці кошти не повинні бути «заморожені» на рахунках підприємства, а навпаки активно використовуватися в усіх господарських процесах.

Відобразимо динаміку зміни позикового капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років на рисунку 2.7.

8885

13480,5

16674,5

17779

22269

0

5000

10000

15000

20000

25000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 2.7.** Динаміка зміни позикового капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних Додатку Б.

Проаналізувавши динаміку та структуру пасиву балансу, тобто визначивши склад і структуру власних та позикових джерел фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор», постараємося дати оцінку основному капіталу та поточним (оборотним) активам даного підприємства, тобто розглянемо актив балансу, який містить дані не лише про розміщення капіталу, який є у його розпорядженні, але й про вклади даного суб’єкта в конкретне майно і матеріальні цінності, про витрати на виробництво і реалізацію продукції і про іншу вільну грошову готівку. При цьому слід пам’ятати, що розміщення коштів підприємства відіграє дуже велику роль в фінансовій діяльності та підвищенні його ефективності, тому в процесі аналізу активів даного суб’єкта господарювання в першу чергу належить вивчити зміни в їх складі і структурі і дати їм оцінку. Тому аналіз активів ДП «Вінницький облавтодор» розпочнемо з вивчення необоротних активів даного підприємства, а для цього побудуємо таблицю 2.4.

Таблиця 2.4

**Динаміка структури необоротних активів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Необоротні активи | Роки | | | | | | | | | | Відхилення 2019 р. від  2015 р.,% |
| 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| тис. грн. | % | тис. грн. | % | тис. грн. | % | тис. грн. | % | тис. грн. | % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 1.Нематеріальні активи | - | - | - | - | - | - | - | - | 2,5 | 0,003 | +100 |
| 2.Незавершене будівництво | - | - | 167 | 0,3 | 330 | 0,6 | 768 | 1,0 | 816 | 1,0 | +100 |
| 3.Основні засоби | 54663 | 99,6 | 55837 | 99,1 | 57405 | 98,6 | 73962 | 99,8 | 77448 | 98,9 | +41,7 |
| 4.Довгострокові фінансові інвестиції | 11 | 0,02 | 22 | 0,04 | 22 | 0,04 | 22 | 0,03 | 22 | 0,03 | +100 |
| 5.Відстрочені податкові активи | 211 | 0,4 | 350 | 0,6 | 474 | 0,8 | 341 | 0,5 | 58 | 0,07 | -72,7 |
| Всього: | 54885 | 100 | 56376 | 100 | 58231 | 100 | 75093 | 100 | 78346 | 100 | +42,7 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7].

Отже, враховуючи розрахунки, проведені в таблиці 2.4 можна зробити висновок, що протягом останніх п’яти років вартість необоротних активів ДП «Вінницький облавтодор» зросла на загальну суму у 23461,0 тис. грн. або ж на 42,7%. Особливо помітним стало зростання частки основних засобів на 22784,5 тис. грн. або ж на 41,7% у звітному 2019 році у порівнянні з базовим 2015 роком. Що ж до відстрочених податкових активів даного підприємства, то вони навпаки знизились протягом аналізованого періоду на 153,0 тис. грн. або ж на 72,7% . Це пов’язано, в першу чергу, з недостатністю оподаткованого прибутку у звітному 2019 році для списання цього активу. Крім того, ДП «Вінницький облавтодор» на протязі останніх п’яти років отримувало регулярно надходження у вигляді довгострокових фінансових інвестицій на загальну суму у 22,0 тис. грн. щорічно. Лише у 2015 році за даними балансу надходження від інвестицій були здійсненні тільки на кінець року, тоді як у наступних періодах вони надходили на протязі цілого року (саме це пояснює зменшення суми надходжень від фінансових інвестицій майже на половину у базовому 2015 році). Вартість незавершеного будівництва протягом аналізованого періоду збільшилась на 649,5 тис. грн. або ж на 390,0% у 2019 році у порівнянні з 2016 роком за рахунок введення в експлуатацію об’єктів основних фондів. Що ж до нематеріальних активів, то вони були помічені на балансі дочірнього підприємства тільки у звітному році на загальну суму у 2,5 тис. грн.

Якщо визначати структуру кожної складової необоротних активів та їх зміну на протязі 2015-2019 років, то можна сказати, що найбільшу частку у загальній вартості цих активів займають основні засоби, які були введені в експлуатацію ДП «Вінницький облавтодор» на протязі останніх п’яти років. Їх частка коливається в межах від 98,9% - у звітному 2019 році до 99,8% - у 2016 році. Зменшення частки основних засобів у 2019 році пов’язано зі зростанням частки незавершеного будівництва та нематеріальних активів у загальній вартості необоротних активів даного суб’єкту господарювання у цьому ж році. Що ж до фінансових інвестицій, то вони займають близько 0,03-0,04% у загальній вартості активів, так як надходження від них протягом аналізованого періоду були практично однаковими. Невелику частку у вартості необоротних активів займає також і незавершене будівництво – близько 0,3% у 2016 році до 1,0 у 2019 році. Таким чином, на основі проведеного вище аналізу можна ще раз переконатися в тому, що найбільшу частку основного капіталу ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років займають саме основні засоби, в яких зосереджується більша частина коштів даного підприємства (основні засоби використовуються підприємством протягом тривалого періоду часу, мають тривалий термін амортизації та є важко ліквідними).

Відобразимо динаміку зміни основних складових необоротних активів підприємства протягом 2015-2019 рр. за допомогою рисунків 2.8 та 2.9.

54663

55837

57405

73962

77448

0

10000

20000

30000

40000

50000

60000

70000

80000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 2.8.** Динаміка зміни основних засобів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.4.

211

11

167

350

22

330

474

22

768

341

22

816

58

22

0

100

200

300

400

500

600

700

800

900

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

Незавершене будівництво

Відстрочені податкові активи

Довгострокові фінансові

інвестиції

**Рис. 2.9.** Динаміка зміни незавершеного будівництва, фінансових інвестицій та відстрочених податкових активів ДП «Вінницький облавтодор» протягом

2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі даних таблиці 2.4.

Тепер проаналізуємо структуру та динаміку зміни основних складових оборотних активів ДП «Вінницький облавтодор» на протязі 2015-2019 рр. та дамо їм оцінку.

Як видно з рисунку 2.10, оборотні активи ДП «Вінницький облавтодор» за останніх п’ять років збільшились на 13424,0 тис. грн. або ж на 74,6%. Це збільшення головним чином пов’язано зі зростанням частки виробничих запасів підприємства на 7199,0 тис. грн. або ж на 65,4%. Зростання виробничих запасів у структурі активів даного суб’єкта господарювання (їх частка знаходиться в межах від 56,6% - у 2016 році до 70,7% - у 2018 році у загальній вартості оборотних активів протягом аналізованих п’яти років) свідчить про збільшення виробничого потенціалу підприємства на протязі цього періоду. Крім того, протягом 2015-2019 рр. спостерігається також зростання частки незавершеного виробництва на 3864,0 тис. грн (106,9%) та частки готової продукції - на 143,5 тис. грн. (7,6%).

0

2000

4000

6000

8000

10000

12000

14000

16000

18000

20000

**Тис.грн.**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

Виробничі запаси

Незавершене виробництво

Дебіторська заборгованість за

товари, роботи, послуги

Інша поточна дебіторська

заборгованість

**Рис. 2.10.** Динаміка зміни оборотних активів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно.

Негативно відображається на зростанні вартості оборотних активів дочірнього підприємства збільшення дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги на 488,0 тис. грн. (20,6%), дебіторської заборгованості за виданими авансами - на 8,5 тис. грн (27,6%) та іншої поточної дебіторської заборгованості – на 216,5 тис. грн. (75,5%) у 2019 році порівняно з 2015 роком. Це говорить про те, що на ДП «Вінницький облавтодор» протягом аналізованого періоду не дотримуються фінансово-розрахункової дисципліни з покупцями, через що виникають труднощі, які пов’язані з недостатністю фінансових ресурсів для здійснення господарської діяльності, виплати заробітної плати персоналу та інше.

Проте позитивним моментом у діяльності даного суб’єкта господарювання на протязі останніх п’яти років залишається зростання розрахунків, проведених в національній валюті на 1310,5 тис. грн. (309,6%). Але цих коштів виявляється все-таки недостатньо для покриття усіх боргів, які виникають у процесі господарської діяльності підприємства.

Крім того, ще одним важливим моментом у зростанні вартості оборотних активів ДП «Вінницький облавтодор» є зниження частки товарних запасів протягом 2015-2019 рр. на 1,0 тис. грн. (50,0%). Це означає, що підприємство здійснює вчасно постачання продукції її замовникам.

Таким чином, враховуючи усе вище сказане, можна зробити висновок, що зростання частки оборотних активів даного підприємства протягом аналізованого періоду відбувається головним чином за рахунок зростання виробничих запасів, незавершеного виробництва, готової продукції, частки грошових розрахунків, проведених в національній валюті, зниженням частки товарних запасів та частковим зростання дебіторської заборгованості.

Проаналізувавши окремо динаміку та структуру основного та оборотного капіталу підприємства та визначивши, які їх складові займають найбільшу питому вагу у вартості капіталу, спробуємо встановити, яким чином здійснюється перерозподіл коштів на даному підприємстві, тобто у бік зростання основного чи оборотного капіталу. Для цього побудуємо таблицю 2.5.

Отже, як видно з наведеної таблиці, розподіл коштів між основним та оборотним капіталом на дочірньому підприємстві у 2015 році становить відповідно 56,9% та 41,8%; у 2016 році – 49,1% та 50,1%; у 2017 році – 46,7% та 52,9%; у 2018 році – 58,4% та 40,8% та у 2019 році – 54,0% та 45,1%. Це означає, що на кінець 2019 року основний капітал зріс на 9 пунктів у порівнянні з оборотним. Крім того, протягом аналізованого періоду зростання та зниження відбувається майже почергово (у 2015, 2018 та 2019 рр. зростає вартість основного капіталу, а в 2016 та 2017 рр. – вартість оборотного). Але не дивлячись на це, в кінцевому підсумку можна зробити висновок, що за останніх п’ять років на ДП «Вінницький облавтодор» трапився перерозподіл коштів у бік зростання їх менш мобільної частини – основних коштів. Це говорить про те, що основний капітал даного підприємства не можливо покрити за рахунок власних джерел.

Таблиця 2.5

**Структура активів ДП «Вінницький облавтодор»**

**протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Активи | Роки | | | | | | | | | | Відхилення 2019 р. від 2015 р.,% |
| 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Основний капітал | 24499 | 56,9 | 23467 | 49,1 | 24124 | 46,7 | 39271 | 58,4 | 37656 | 54,0 | +53,7 |
| Оборотний капітал | 17997 | 41,8 | 23948 | 50,1 | 27307 | 52,9 | 27431 | 40,8 | 31421 | 45,1 | +74,6 |
| Баланс | 43043 | 100 | 47786 | 100 | 51643 | 100 | 67199 | 100 | 69724 | 100 | +62,0 |

\* таблиця побудована автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7].

У процесі проведення дочірнім підприємством фінансово-господарської діяльності важливе значення відіграють власні обігові кошти, величина яких обчислюється як різниця між власним капіталом та необоротними активами і показує, яка частина із загальної суми власних коштів підприємства спрямовується на покриття обігових коштів:

* 2015: 32119,0 - 24498,5 = 7620,5 тис. грн.;
* 2016: 22923,5 – 23466,5 = - 543,0 тис. грн.;
* 2017: 33325,5 – 24123,5 =9202,0 тис. грн.;
* 2018: 40016,5 – 39270,5 =746,0 тис. грн.;
* 2019: 33189,5 – 37656,0 = - 4466,5 тис. грн.

Отже, відповідно до проведених вище розрахунків можна зробити висновок, що власний капітал ДП «Вінницький облавтодор» покриває необоротні активи лише у 2015, 2017 та 2018 рр., тоді як у 2016 та 2019 рр. його не вистачає для покриття обігових коштів даного підприємства.

Відомо, що оборотні активи фінансуються здебільшого за рахунок позикового капіталу, однією зі складових якого є кредиторська заборгованість.

Визначимо долю кредиторської заборгованості у формуванні оборотного капіталу ДП «Вінницький облавтодор» на протязі 2015-2019 рр. за допомогою проведення наступних розрахунків:

* 2015: (5462,0 : 17996,5)\*100 = 30,4%
* 2016: (9140,0 : 23947,5)\*100 = 38,2;
* 2017: (12035,5 : 27307,0)\*100 = 44,1%;
* 2018: (12390,0 : 27431,0)\*100 = 45,2;
* 2019: (16092,0 : 31420,5)\*100 = 51,2%.

Отже, відповідно до проведених вище розрахунків можна зробити висновок, що протягом аналізованого періоду у формуванні оборотного капіталу дочірнього підприємства доля кредиторської заборгованості зростає з кожним наступним роком. Так, якщо порівнювати 2019 рік з базовим 2015 роком, то приріст кредиторської заборгованості склав 20,8%. Це є досить негативним явищем у подальшій діяльності підприємства, адже відображається на його прибутковості та свідчить про недостатність власних коштів, необхідних для проведення розрахунків з кредиторами.

Таким чином, беручи до уваги проведений аналіз можна стверджувати, що структура фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років була незадовільною. Це пов’язано, в першу чергу, з поступовим зростанням позикового капіталу у порівнянні з власним, через що у підприємства стає помітною недостатність власних фінансових ресурсів для покриття усі зобов’язань, що виникають. Крім того, протягом 2015-2019 рр. значно зросла і частка кредиторської заборгованості. Її зростання обумовлене підвищенням дебіторської заборгованості, внаслідок чого підприємство не має надходжень коштів від своїх дебіторів, необхідних для проведення розрахунків з кредиторами. Проте, ДП «Вінницький облавтодор» у процесі проведення своєї господарської діяльності майже не використовувало кредитів банківських установ, а надходження коштів з Державного бюджету для фінансування його діяльності було зупинене ще у 2016 році. Крім того, підприємство отримувало фінансові інвестиції щорічно, здійснювало випуск своєї продукції та надання послуг наслідком чого стало помітне зростання чистого доходу на кінець звітного періоду.

**Висновки до розділу 2**

Джерелами формування капіталу дочірнього підприємства є власні та позикові кошти. У структурі власного капіталу найбільшу частку займає статутний капітал та нерозподілений прибуток, а от розмір додаткового капіталу змінюється у кожному наступному періоді: інколи зростає, а інколи навпаки падає. Що ж до структури позикового капіталу, то вона представлена в основному кредиторською заборгованістю, так як кредитів підприємство протягом аналізованого періоду практично не використовувало. Таким чином, у результаті проведеного горизонтального та вертикального аналізу (структури капіталу дочірнього підприємства було встановлено, що частка власних фінансових ресурсів переважає часку позикових, тобто це дає змогу зробити висновок, про успішне фінансування діяльності даного підприємства в основному за рахунок власних коштів.

# РОЗДІЛ 3

# НАПРЯМКИ УДОСКОНАЛЕННЯ ФОРМУВАННЯ І ВИКОРИСТАННЯ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВА

# 3.1 Вдосконалення оцінки ефективності використання фінансових ресурсів підприємства

На сьогоднішній день однією з важливих проблем дослідження фінансових ресурсів підприємств України є оцінка ефективності їх функціонування. Така оцінка необхідна як у процесі формування фінансових ресурсів, так і їх використання, особливо в сучасних умовах господарювання. Для вирішення поставленої проблеми необхідно розробити систему показників ефективності процесу використання фінансових ресурсів підприємств різних форм власності та вдосконалити критерії оцінки їх ефективності.

Відомо, що фінансовий стан підприємства знаходиться в прямій залежності від ефективно проведеної ним діяльності. Так, незадовільний фінансовий стан приводить до зниження припливу зовнішніх фінансових надходжень, що відображається на об’ємі випуску продукції, тобто на величині фінансових ресурсів, які виробляються. Однак вміле маневрування фінансовими ресурсами, які знаходяться в розпорядженні суб’єкта господарювання, та ефективне їх використання дає можливість такому суб’єкту покращити його фінансовий стан.

У широкому розумінні «ефективний» означає такий, що приносить певну віддачу. Зазначимо, що «ефективне використання фінансових ресурсів» має означати не тільки одержання максимальної віддачі від них, але й правильний розподіл їх вкладення, що забезпечить тим самим оптимальне співвідношення ресурсів з метою одержання максимального результату від їх використання [57, с. 47].

Необхідність оцінки ефективності використання фінансових ресурсів підприємства виникає лише за тих умов, при яких вона має практичну цінність. Наявність такої умови є, оскільки в зазначеній ефективності акумулюються результати (наслідки) всієї виробничо-господарської діяльності відповідного суб’єкта.

Найбільш істотним у розробленій в попередні роки теорії ефективності є питання про вибір критерію ефективності. При цьому, під критерієм більшість науковців розуміють засіб оцінки і порівняння різних варіантів досягнення поставленої мети [57, с.47].

Питання про вибір критерію економічної ефективності використання фінансових ресурсів підприємства, на нашу думку, є досить глобальним. Обгрунтування такого критерію є основою для розробки узагальнюючого показника оцінки ефективності, а також системи показників, що відбивають вплив всіх елементів господарської діяльності на ефективність використання фінансових ресурсів в цілому.

На нашу думку, для комплексної оцінки ефективності процесів використання фінансових ресурсів суб’єкта господарювання доцільно залучити наступну систему критеріїв:

1. Економічної ефективності використання фінансових ресурсів:

(3.3)

де - середньорічний розмір чистого прибутку, що залишається в розпорядженні підприємства після сплати податків і інших платежів в звітний період;

ФР – середньорічний обсяг фінансових ресурсів підприємства в звітний період.

2. Підвищення економічної ефективності використання фінансових ресурсів:

(3.4)

де - середньорічний розмір чистого прибутку, що залишається в розпорядженні підприємства після сплати податків та інших платежів в попередньому періоді;

- середньорічний обсяг фінансових ресурсів підприємства в попередньому періоді.

3. Оптимальної ефективності використання фінансових ресурсів:

(3.5)

На наш погляд, використання запропонованої системи критеріїв дозволить більш обгрунтовано та комплексно оцінити ефективність процесу використання фінансових ресурсів підприємства. Для більш точного результату проаналізуємо розроблені нами показники на прикладі ДП «Віницький облавтодор» за останніх п’ять років. Дані для аналізу оформимо у вигляді таблиці 3.1.

Таблиця 3.1

**Складові аналізу ефективності використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр. (тис. грн.)\***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Складові | Роки | | | | | Відхилення 2019 р. від 2015 р.,% |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. Середньорічний розмір чистого прибутку | 2529,0 | 4570,0 | 5222,0 | 5734,0 | 2564,0 | +1,4 |
| 2. Середньорічний обсяг фінансових ресурсів | 41004,0 | 47404,0 | 50000,0 | 57795,5 | 55379,0 | +35,1 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 47-51].

Отже, як видно з вище наведеної таблиці протягом останніх п’яти років чистий прибуток ДП «Вінницький облавтодор» зріс в загальному на 35,0 тис. грн. або ж на 1,4% у звітному 2019 році порівняно з базовим 2015 роком. Проте, якщо аналізувати зростання даного показника в динаміці, то стає помітним навпаки його зниження у 2019 році порівняно з попередніми роками, особливо з 2018 роком на 3170,0 тис. грн. або ж на 55,3%. Це пов’язано зі зменшенням обсягів реалізації продукції у звітному році порівняно з попередніми роками на 35,0% та скороченням числа наданих послуг у сфері будівництва та ремонту автомобільних доріг загального користування на 11,0%. Що ж до загального обсягу фінансових ресурсів даного дочірнього підприємства, то тут протягом аналізованого періоду спостерігається зростання даного показника на 14375,0 тис. грн. або ж на 35,1%. Це пов’язано зі збільшенням протягом останніх п’яти років частки власних фінансових ресурсів в середньому на 3,3 % та частки позикових джерел на 149,7% особливо за рахунок зростання частки кредиторської заборгованості даного підприємства.

Тепер враховуючи, інформацію наведену вище, проаналізуємо систему критеріїв оцінки ефективності використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор», запропоновану нами, та зробимо відповідні висновки. Спочатку визначимо економічну ефективність використання фінансових ресурсів даним підприємством у звітному 2019 році на основі наступної формули:



(3.6)

Отже, відповідно до проведених розрахунків можна зробити висновок, що ефективність використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» у звітному 2019 році є вищою від нуля, проте її значення все одно є досить низьким. Це пов’язано, на нашу думку, зі зменшенням частки чистого прибутку підприємства у порівнянні з попередніми роками (окрім 2015 року) та відповідним зростанням частки власних і позикових фінансових ресурсів у даному році (крім того, позитивним вважається і те, що у загальному складі джерел формування капіталу підприємства часка власних джерел значно перевищує частку позикових. Це пояснюється постійним фінансуванням підприємства за рахунок вкладення додаткових коштів у власний капітал, з метою збільшення його розміру, та відсутністю кредитів, через що розмір позикових джерел зростає в основному за рахунок кредиторської заборгованості, збільшення частки якої пояснюється, з одного боку, несвоєчасністю проведення розрахунків з дебіторами, через що у підприємства постійно не вистачає коштів для розрахунків з кредиторами).

Далі проаналізуємо підвищення економічної ефективності використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.:

- 2015 р.: 2529 / 41004 = 0,06;

- 2016 р.: 4570 / 47404 = 0,09;

- 2017 р.: 5222 / 50000 = 0,10;

- 2018 р.: 5734 / 57795,5 = 0,09;

- 2019 р.: 2564 / 55379 = 0,05.

Використовуючи формулу (4) співставимо розраховані вище показники в динаміці за останніх п’ять років:

(3.7)

Отже, як видно з формули (3.7), ефективність використання фінансових ресурсів даним дочірним підприємством протягом 2019 року знизилась у порівнянні з 2015 роком на 0,01 пункта. Проте, в динаміці помітним є навпаки її підвищення на протязі 2015-2018 рр. (рис. 3.1) за рахунок зростання протягом даного періоду як частки чистого прибутку, так і частки фінансових ресурсів підприємства загалом.

0,06

0,09

0,1

0,09

0,05

0

0,01

0,02

0,03

0,04

0,05

0,06

0,07

0,08

0,09

0,1

**%**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 3.1**. Економічна ефективність використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на основі проведених вище розрахунків.

Тепер, враховуючи розраховані вище показники ми можемо зробити висновок і про оптимальну ефективність використання фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років на основі формули (3.5). Відповідно до цієї формули стає зрозумілим, що ефективність використання ресурсів підприємством повинна зростати з кожним наступним роком. Проте у нашому випадку, спостерігається зростання даного показника лише протягом 2015-2018 рр., а от у звітному 2019 році навпаки помітне різке його зниження. Це ще раз дає змогу наголосити на зменшенні чистого прибутку даного підприємства у 2019 році, через що і відбувається різкий спад даного показника.

Але, окрім запропонованої нами системи критеріїв, яка дозволяє більш обґрунтовано та комплексно оцінити ефективність процесу використання фінансових ресурсів підприємства ми пропонуємо також, як один із напрямків ефективного їх використання, удосконалити і методичне забезпечення такої оцінки на основі розробленої та запропонованої нами методики факторного аналізу чистої віддачі власних фінансових ресурсів, яка ґрунтується, в свою чергу, на використанні окремих елементів методики фірми «Дюпон» та показника чистої віддачі і-го виду фінансових ресурсів.

На нашу думку, відносно ефективності використання фінансових ресурсів найбільш доцільним є розрахунок показника їх чистої віддачі:

(3.8)

де - чиста віддачі і-го виду фінансових ресурсів; ЧП – чистий прибуток за звітний період; - сума фінансових ресурсів і-го виду на початок звітного періоду.

Проте для більш детальної оцінки ефективності використання фінансових ресурсів доцільно застосовувати факторну модель чистої віддачі і-го виду фінансових ресурсів (Додаток Д), яка представлена системою коефіцієнтів та має наступний вигляд:

(3.9)

де - показник чистої віддачі власних фінансових ресурсів; - показник чистої віддачі активів; - коефіцієнт фінансової автономії.

Якщо представити показник чистої віддачі активів у вигляді добутку показників чистої віддачі від основної діяльності () та оборотності активів (), а коефіцієнт фінансової автономії – як відношення власних фінансових ресурсів () до загальної їх суми (Ф), то формула (3.9) набуває вигляду:

(3.10)

Аналогічно можна побудувати факторну модель віддачі будь-якого іншого виду фінансових ресурсів, але до її складу замість коефіцієнта фінансової автономії ввійде показник питомої ваги і-го виду фінансових ресурсів у загальній їх сумі.

Таким чином, запропонована нами методика факторного аналізу дозволяє зробити висновок, що низьке значення показника чистої віддачі фінансових ресурсів () характерне для підприємства при низькому показнику віддачі від основної діяльності () і низькій оборотності активів (); середнє значення - при низькому значенні та високому , або при високому значенні та низькому ; високе значення - при високих значеннях і .

Застосуємо дану методику факторного аналізу до нашого підприємства, а результати обрахунків оформимо у вигляді таблиці 3.2.

Таблиця 3.2

**Факторна модель чистої віддачі власних фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\***

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Роки | | | | | Відхилення 2019 р. від 2015 р., % |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1.Показник чистої віддачі активів | 0,07 | 0,09 | 0,11 | 0,10 | 0,03 | -57,1 |
| 2.Коефіцієнт фінансової автономії | 0,78 | 0,72 | 0,67 | 0,69 | 0,60 | -23,1 |
| 3.Показник чистої віддачі власних фінансових ресурсів | 0,09 | 0,13 | 0,16 | 0,14 | 0,05 | -44,4 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 42-51] та формул (8) – (10)

Отже, відповідно до розрахунків проведених у вище наведеній таблиці можна зробити висновок, що на протязі останніх п’яти років на ДП «Вінницький облавтодор» показник чистої віддачі власних фінансових ресурсів має тенденцію до зниження, починаючи з 2017 року. Це пов’язано, на нашу думку, з негативними наслідками фінансової кризи, яка охопила економіку України наприкінці цього ж таки року. Як наслідок відбулося зниження платоспроможності та фінансової стійкості більшості підприємств Вінницької області. Винятком не стало і ДП «Вінницький облавтодор». Проте, з іншого боку, погіршення значення даного показника у звітному 2019 році порівняно з базовим 2015 роком можна пояснити також і відповідним зменшенням протягом останніх п’яти років показника віддачі від основної діяльності, за рахунок поступового зниження чистого прибутку дочірнього підприємства та за рахунок зростання частки необоротних активів у загальній вартості майна підприємства. Це говорить про те, що з кожним наступним роком вартість основного капіталу значно перевищувала вартість оборотного, через що у підприємства не вистачало коштів для покриття зобов’язань, величина яких з кожним наступним роком зростала. Крім того, зниження показника пов’язано також із низьким значенням коефіцієнту фінансової автономії у звітному 2019 році, порівняно з попередніми роками. Це говорить про те, що у даному році частка власних фінансових ресурсів зменшилась, тоді як частка позикових джерел навпаки зросла. Проте у загальній структурі фінансових ресурсів даного дочірнього підприємства частка власних фінансових ресурсів на протязі аналізованого періоду значно перевищувала частку позикових. Це дає змогу зробити висновок, про довіру з боку інвесторів щодо вкладення коштів в діяльність ДП «Вінницький облавтодор», а також про спроможність забезпечити нормальні умови свого функціонування в умовах ринку без залучення кредитів банківських установ.

Таким чином, узагальнивши усе вище сказане можна ще раз наголосити на необхідності постійного вдосконалення оцінки ефективності формування фінансових ресурсів підприємств різних форм власності. Так, на сьогоднішній день існує велика кількість показників, за допомогою яких можна оцінити ефективність використання фінансових ресурсів суб’єктів господарювання. Проте для їх обчислення потребується велике число даних та порівняно значна трата часу. Тому для зручності проведення розрахунків на основі аналізу методик різних науковців та вчених ми уточнили основні показники ефективності процесу використання фінансових ресурсів та вдосконалили систему критеріїв оцінки такої ефективності з метою подальшого виявлення наслідків процесу формування, розміщення та використання фінансових ресурсів, а також запропонували удосконалити методичне забезпечення оцінки ефективності використання фінансових ресурсів на основі методики факторного аналізу чистої віддачі власних фінансових ресурсів, яка ґрунтується на використанні окремих елементів методики фірми «Дюпон» та показника чистої віддачі і-го виду фінансових ресурсів. Саме за допомогою цих показників, на нашу думку, можна досить швидко проаналізувати ефективність використання ресурсів підприємством не тільки на протязі одного року, але й в динаміці, та зробити необхідні висновки.

# 3.2 Оптимізація формування і використання фінансових ресурсів підприємства

Забезпеченість підприємств необхідними засобами для ефективного та продуктивного ведення ними господарської діяльності є основою фундаменту економічної стабільності країни в цілому. Тому одним із основних завдань створення сприятливих умов для безперервності відтворювального процесу та розвитку суб’єктів господарювання є пошук варіантів оптимального їх забезпечення різними засобами, тобто оптимального формування структури їх капіталу.

Процес оптимізації структури капіталу має здійснюватися на основі формування цільової структури капіталу. Остання являє собою таке співвідношення власних та запозичених фінансових коштів підприємства, яке дозволяє повною мірою забезпечити досягнення вибраного критерію її оптимізації.

Найбільш раціональним щодо досягнення оптимальності співвідношення структурних елементів капіталу підприємства може бути метод, який ґрунтується на одночасній максимізації зростання рентабельності власного капіталу та рівня фінансової стійкості.

Визначимо оптимальну структуру фінансових ресурсів (капіталу) ДП «Вінницький облавтодор», використовуючи при цьому, метод оптимізації цільової структури капіталу за критерієм максимізації рівня прогнозованої фінансової рентабельності (рентабельності власного капіталу). Даний метод дає можливість розрахунково знайти лише оптимальну величину ефекту фінансового важеля. Якщо використовувати тільки його, то другий аспект достатності власних коштів для нормального функціонування підприємства – його платоспроможність може бути недопустимо заниженим. Тобто оптимально великий рівень ефекту фінансового важеля визначає зростання рентабельності власного капіталу і в той же час, як правило, призводить до погіршення фінансового стану підприємства, а саме – до порушення умов платоспроможності та, як наслідок, до нестачі власних грошових коштів у підприємства.

Для того, щоб визначити оптимальну структуру капіталу ДП «Вінницький облавтодор», яка необхідна для забезпечення нормальних умов функціонування в умовах конкурентного ринку, проаналізуємо спочатку відношення власних та позикових фінансових ресурсів даного підприємства в загальній структурі капіталу. Для аналізу побудуємо наступну таблицю (табл. 3.3).

Таблиця 3.3

**Структура власних та позикових фінансових ресурсів ДП «Вінницький облавтодор» протягом 2015-2019 рр.\***

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Капітал | Роки | | | | | | | | | |
| 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % | тис.грн. | % |
| А | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1. Власний капітал | 32119 | 78 | 33924 | 72 | 33326 | 67 | 40017 | 69 | 33190 | 60 |
| 2. Позиковий капітал | 8885 | 22 | 13481 | 28 | 16675 | 33 | 17779 | 31 | 22189 | 40 |
| Всього: | 41001 | 100 | 47405 | 100 | 50001 | 100 | 57796 | 100 | 55379 | 100 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7].

Отже, як видно з вище наведеної таблиці, у загальній структурі фінансових ресурсів (капіталу) ДП «Вінницький облавтодор» на протязі останніх п’яти років переважали здебільшого власні фінансові ресурси. При чому спостерігається також і їх зростання в динаміці на кінець звітного 2019 року на загальну суму у 1071,0 тис. грн. або ж на 3,3% порівняно з базовим 2015 роком. Проте зростання спостерігається на протязі аналізованого періоду і по позиковому капіталу на загальну суму у 13304,0 тис. грн. або ж на 149,7%. Крім того, цікавим залишається також і те, що протягом 2015-2019 рр. вартість власного капіталу даного дочірнього підприємства з кожним наступним роком зменшується, тоді як вартість позикового навпаки зростає. А враховуючи те, що на протязі останніх п’яти років дане підприємство кредитами банківських установ не користувалося, то можна зробити висновок, що зростання позикового капіталу відбувається здебільшого за рахунок кредиторської заборгованості. Проте у кінцевому результаті все одно стає зрозумілим, що часка власних фінансових ресурсів у загальній структурі капіталу даного суб’єкта господарювання є більшою у порівнянні з позиковими фінансовими ресурсами, тобто це дає змогу ще раз наголосити на спроможності ДП «Вінницький облавтодор» у разі необхідності погасити заборгованість за рахунок власних коштів.

Таким чином, враховуючи усе вище сказане, можна вважати, що у структурі капіталу даного підприємства на протязі останніх п’яти років стає досить помітною тенденція до зростання саме позикової його частини. Тому для того, щоб остаточно визначити яким повинно бути оптимальне співвідношення власного та позикового капіталу розрахуємо плече фінансового важеля. Даний показник відображає фінансову незалежність суб’єкта господарювання від залучених позикових коштів та показує, скільки позикових коштів залучає даний суб’єкт на 1 грн. власного капіталу. Оптимальним вважається його значення в межах від 0,3-0,5, проте критичним є значення, яке наближається до одиниці, або ж перевищує її. Враховуючи це, за допомогою наведеного нижче рисунку відобразимо динаміку зміни даного показника на ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років.

0,28

0,39

0,5

0,44

0,67

0

0,1

0,2

0,3

0,4

0,5

0,6

0,7

**%**

2015

2016

2017

2018

2019

**Роки**

**Рис. 3.2.** Динаміка зміни плеча фінансового важеля на протязі 2015-2019 рр.\*

\* побудовано автором самостійно на підставі даних фінансової звітності [3-7, 47-51] та формул 3.11 -3.13.

Отже, як видно з вище наведеного рисунку фінансовий ризик від залучення позикових коштів ДП «Вінницький облавтодор» є найвищим саме у 2019 році, адже саме у цьому році плече фінансового важеля перевищує своє нормативно допустиме значення на 0,17 пункти. Це говорить про те, що саме у звітному році на 1 грн. власного капіталу даного підприємства припадає 67 коп. залучених фінансових ресурсів, тобто частка власних коштів у порівнянні з залученими у цьому ж році є досить низькою. Проте, на протязі попередніх чотирьох років значення даного показника відповідає нормі, тобто дає змогу зробити висновок, про обґрунтоване залучення позикових коштів. Тому, на нашу думку, для відновлення оптимального співвідношення (структури) власного та позикового капіталу на наступний 2019 рік необхідно, насамперед, зменшити суму позикового капіталу на 25-30% від його загальної вартості для того, щоб забезпечити (у разі необхідності) покриття заборгованості у майбутніх періодах за рахунок власних коштів.

Відобразимо зміну величини позикового капіталу ДП «Вінницький облавтодор» у звітному 2019 році та її вплив на зміну коефіцієнта фінансового ризику за допомогою наступної таблиці (табл. 3.4).

Таблиця 3.4

**Вплив зміни позикового капіталу на плече фінансового важеля**

**ДП «Вінницький облавтодор» у 2019 році\***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2019 рік | Зменшення величини позикового капіталу на 25% | Зменшення величини позикового капіталу на 30% |
| А | 1 | 2 | 3 |
| 1. Власний капітал | 33190 | 33190 | 33190 |
| 2. Позиковий капітал | 22189 | 16642 | 15532 |
| 3.Валюта балансу | 69724 | 64178 | 63068 |
| 4.Плече фінансового важеля | 0,67 | 0,50 | 0,46 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності за 2019 рік [7].

Отже, як видно з таблиці 3.4 зменшення величини позикового капіталу на 25% призведе відповідно і до зменшення плеча фінансового важеля у наступному періоді (році) на 0,17 пункти, тобто досягне позначки у 0,5, що буде відповідати нормативно допустимому значенню. Проте, ми порадили б, зменшити величину позикового капіталу на 30%, адже за рахунок зниження вартості даного капіталу буде відповідно і знижуватися величина коефіцієнта фінансового ризику. А це в свою чергу дає змогу зробити висновок, про зменшення величини заборгованості даного суб’єкта господарювання перед кредиторами, тобто фінансовий ризик від залучення позикових коштів буде відображати тенденцію до зниження у наступних роках.

Проте, якщо у підприємства не буде можливості зменшити величину позикового капіталу, то ми б запропонували збільшити натомість величину власного капіталу за рахунок, наприклад, додаткових внесків власників до майна підприємства, залучення додаткових фінансових інвестицій у послідуючих роках або ж за рахунок збільшення величини цільового фінансування (проте воно повинно бути економічно обґрунтованим).

Як видно з даних фінансової звітності (балансу) за 2019 рік, на ДП «Вінницький облавтодор» протягом останніх п’яти років досить високою є частка оборотних коштів, авансованих у незавершене виробництво та виробничі запаси. З метою поповнення грошових коштів необхідно зменшити ці запаси на 20% і отриману суму (виробничі запаси:14561тис. грн. та незавершене виробництво: 5999 тис. грн., тоді загальна сума становитиме: 20560 тис. грн.) направити до грошових коштів. Внаслідок такої операції у другому випадку сума майна ДП «Вінницький облавтодор» становитиме 22294 тис. грн. Що ж до майна в не грошовій формі, то в результаті проведених розрахунків його сума становитиме в загальному 46789 тис. грн. Тепер провівши розрахунок фінансового важеля в грошовій та не грошовій формах маємо наступну ситуацію (табл. 3.5).

Таблиця 3.5

**Розрахунок фінансового важеля в майновій та фінансовій структурі\***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2019 рік | Зменшення величини позикового капіталу на 25% | Зменшення величини позикового капіталу на 30% |
| 1. ПК/ВК | 0,67 | 0,50 | 0,46 |
| 2. Мгр.ф./Мнегр.ф | 0,47 | 0,63 | 0,68 |

\* таблиця складена автором самостійно на підставі даних фінансової звітності за 2019 рік [7].

Отже, відповідно до проведених розрахунків у вище наведеній таблиці, можна зробити висновок, що ДП «Вінницький облавтодор» на наступний 2020 рік з метою забезпечення ефективного функціонування в умовах ринку найбільш доцільним буде зменшити суму позикового капіталу як мінімум на 25%, адже тільки при такому зниженні буде виконуватися вимога переважання фінансового важелю в майновій структурі над рівнем фінансового важеля у фінансовій структурі (0,50<0,63). Хоча кожне наступне, економічно обґрунтоване, зменшення вартості позикового капіталу даного дочірнього підприємства буде забезпечувати виконання даної рівності.

Таким чином, запропонований порядок розрахунків щодо формування оптимальної цільової структури капіталу дасть змогу не тільки оперативно й оптимально структурувати капітал підприємства у його майновому та фінансовому втіленнях, а й спрогнозувати максимальність зростання рентабельності власного капіталу та фінансової стійкості підприємства на майбутнє та розробити загальні можливі напрями підвищення ефективності діяльності такого суб’єкта господарювання в цілому.

Але, окрім обґрунтування оптимальної структури капіталу ДП «Вінницький облавтодор» на майбутні періоди необхідно також забезпечити і ефективне його використання. Відомо, що ефективність використання фінансових ресурсів підприємства характеризується оборотністю активів і показниками рентабельності, саме тому її можна підвищувати, зменшуючи термін оборотності і, збільшуючи рентабельність за рахунок зниження витрат і збільшення виторгу.

Успіх керування фінансовими ресурсами прямо залежить від структури капіталу на підприємстві, яка може бути водночас і перешкодою для його нормального функціонування в умовах ринку. Структура капіталу також прямо впливає на рентабельність, норму прибутку, коефіцієнти ділової активності та оборотності даного суб’єкта господарювання.

Враховуючи це, на нашу думку, на ДП «Вінницький облавтодор» можна запропонувати такі напрямки та шляхи підвищення ефективного використання фінансових ресурсів: зменшення запасів та готової продукції на складах підприємства; зменшення дебіторської заборгованості; зменшення поточних зобов'язань.

Таким чином із запропонованих вище заходів, на нашу думку, найбільш оптимальним є захід, щодо зменшення поточних зобов’язань ДП «Вінницький облавтодор» у майбутніх роках, адже основну частину цих зобов’язань у нашого підприємства складає кредиторська заборгованість, яка і формує в основному позиковий капітал даного підприємства, величина якого з кожним наступним роком продовжує зростати.

**Висновки до розділу 3**

Оскільки ефективність використання капіталу підприємства на сьогоднішній день характеризується різноманітністю показників фінансового стану, кожен з яких по одинці не дає точного результату використання компанією своїх фінансових ресурсів, то ми пропонуємо узагальнити усі ці показники та вдосконалити оцінку ефективності використання фінансових ресурсів на основі розроблених нами критеріїв оцінки ефективності, які досить чітко та без значної трати часу дають змогу зробити висновок про ефективність використання суб’єктом господарювання капіталу протягом визначеного періоду часу.

Ми визначили наступні шляхи покращення структури капіталу, а саме: зменшити виробничі запаси та готову продукцію на складах; зменшити дебіторську заборгованість; зменшити поточні зобов’язання. Ці шляхи були економічно обґрунтовані у третьому розділі даної магістерської роботи та показали позитивні результати від їх впровадження у майбутньому.

**ВИСНОВКИ**

Дослідження теоретичних та практичних аспектів формування і використання фінансових ресурсів суб’єкта господарювання дає змогу узагальнити наступне:

1. З теоретичних позицій, фінансові ресурси – це власний, позиковий та залучений капітал, що використовується підприємствами для формування своїх активів та здійснення виробничо-фінансової діяльності з метою одержання відповідних доходів та прибутку. Класифікація цих ресурсів, виходячи з різноманітності підходів до розкриття їх суті, є досить різною та обширною, проте в загальному вона відображає головні групи ресурсів незалежно від особливостей їх об’єднання. Що ж до складу та структури фінансових ресурсів, то її визначають як на рівні держави, так і на рівні окремого підприємства. Проте, незважаючи на це, вони тісно взаємопов’язані. Таким чином можна стверджувати, що фінансові ресурси чи то держави, чи то підприємства мають важливе значення при подальшому їх розвитку.

2. Основними джерелами формування фінансових ресурсів відповідного суб’єкта господарювання є власні, залучені та позичені кошти. Від їх вдалого поєднання при формуванні капіталу компанії і буде залежати успіх майбутньої діяльності. Що ж до напрямів надходження, то фінансові ресурси поділяються на зовнішні та внутрішні (нерозподілений прибуток, амортизаційні відрахування, кредиторська заборгованість).

3. На формування і використання фінансових ресурсів впливає ряд чинників, які узагальнено поділяють на дві групи: зовнішні та внутрішні. Дія перших зумовлена змінами ринкових умов господарювання та не залежить безпосередньо від діяльності самого підприємства, а от вплив других пояснюється специфікою роботи суб’єкта підприємництва та може змінюватися в залежності від правильності прийнятих рішень керівництвом відповідного суб’єкта.

4. У результаті проведення комплексного аналізу фінансово-економічного становища ДП «Вінницький облавтодор» ВАТ «ДАК «Автомобільні дороги України» на протязі останніх п’яти років було зроблено висновок про відносно задовільне становище даного підприємства. Це обумовлено, перш за все, забезпеченням такого суб’єкта господарювання основними та оборотними засобами, висококваліфікованим персоналом, конкурентоспроможністю від діяльності в даному регіоні та прибутковістю від наданого спектра послуг і випущеної продукції. Крім того, протягом 2015-2019 рр. підприємство у результаті проведеної ним діяльності отримувало прибуток, величина якого з кожним наступним роком відображала тенденцію до зростання. Це дає змогу зробити висновок про ефективність ведення бізнесу у даній сфері.

5. За результатами аналізу ефективності використання фінансових ресурсів даного суб’єкта господарювання протягом 2015-2019 рр. було встановлено, що даний суб’єкт знаходиться у порівняно стійкому фінансовому стані, хоча все-таки частка залученого капіталу для фінансування господарської діяльності продовжує зростати з кожним наступним роком. Проте дочірнє підприємство майже не користується кредитами банківських установ, а зростання вартості власного капіталу відбувається в основному за рахунок фінансових інвестицій та додаткових внесків власників. Крім того, за показниками ділової активності вдалося зробити висновок про відносно високу частку власних фінансових ресурсів у загальній сумі джерел їх формування та порівняно невисокий рівень залежності від зовнішнього фінансування, тобто це говорить про те, що власних коштів вистачає підприємству для того, аби покрити ними усі виробничі запаси. Проте, протягом 2015-2019 рр. ДП «Вінницький облавтодор» має відносно низькі показники ліквідності та платоспроможності. Це пов’язано, на нашу думку, зі зростанням частки основного капіталу підприємства порівняно з оборотним. Крім того, у структурі оборотних коштів досить вагому частку займають виробничі запаси та незавершене виробництво та досить низьку - грошові кошти. Проте, не дивлячись на зниження платоспроможності, рентабельність даного суб’єкта господарювання зростає та свідчить про прибутковість компанії від діяльності у даній сфері. Таким чином, на основі зниження показників фінансового стану ДП «Вінницький облавтодор» у 2015-2019 рр. можна зробити висновок про відносно неефективну політику управління фінансовими ресурсами даного підприємства.

6. З метою покращення процесу управління фінансовими ресурсами ДП «Вінницький облавтодор» у майбутніх періодах нами було проведено оптимізацію структури капіталу даного підприємства за критерієм рівня прогнозованої фінансової рентабельності. У результаті аналізу було встановлено, що частка власних фінансових ресурсів з кожним наступним роком зменшується, тоді як частка позикових – навпаки зростає.

1. Оскільки ефективність використання капіталу підприємства на сьогоднішній день характеризується різноманітністю показників фінансового стану, кожен з яких поодинці не дає точного результату використання компанією своїх фінансових ресурсів, то ми пропонуємо узагальнити усі ці показники та вдосконалити оцінку ефективності використання фінансових ресурсів на основі розроблених нами критеріїв оцінки ефективності, які досить чітко та без значної трати часу дають змогу зробити висновок про ефективність використання суб'єктом господарювання капіталу протягом визначеного періоду часу.

Підводячи підсумки дослідження, слід зазначити, що успішна діяльність ДП «Вінницький облавтодор» ВАТ «ДАК «Автомобільні дороги України» у майбутньому буде залежати безпосередньо від правильно проведеної політики управління фінансовими ресурсами. Тому потрібно правильно сформувати структуру капіталу компанії та забезпечити її належне ефективне використання. Крім того, завжди необхідно пам'ятати, що переважання власного або позикового капіталу можливе, проте воно повинно бути економічно обгрунтовним. Тому, враховуючи усе вище сказане, основна мета проведення політики, спрямованої на формування та ефективне використання фінансових ресурсів підприємства, полягає, насамперед, у вивчені специфіки діяльності такого підприємства в умовах ринку

**СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ**

* 1. Андрюсяк О. Фінансові ресурси підприємства - основа формування фінансової бази регіону. *Формування ринкової економіки в Україні*. 2015. №19. С. 130-134.
  2. Балабанова І.Т. Основи фінансового менеджменту. 2-ге вид., перероб. і доп. М.:Фінанси і статистика, 1999. 512 с.
  3. Бандурка О. М. Фінансова діяльність підприємств. Вид. 2-ге, перероб і доп. К.: Либідь, 2012.384 с.
  4. Белолипецький В. Г. Фінанси компанії: Курс лекцій. М.: ІНФРА. 2008. 296 с.
  5. Бердар М.М. Складові оцінки ефективності управління фінансовими ресурсами підприємства. *Теоретичні та прикладні питання економіки.* 2015. №21. С.272-279.
  6. Бердар М. М. Управління процесом формування і використання фінансових ресурсів підприємства на основі логістичного підходу. *Актуальні проблеми економіки.*2016. №5. С. 133-138.
  7. Білик Г.Г. Ефективність використання фінансових ресурсів суб'єктів господарювання як запорука економічного зростання. *Економічні науки.* 2016. №59. С.101-105.
  8. Боронос В. Г. Формування механізму оптимізації структури капіталу та його вплив на фінансовий потенціал підприємства. *Механізм регулювання економіки.* 2016. №З. С. 154-166.
  9. Буряк П. Ю. Формування і надання інформації про фінансові ресурси підприємства. *Фінанси України*. 2006. №10. С. 123-128.
  10. Ванієва А. Р. Оцінка ліквідності та платоспроможності підприємства. *Формування ринкових відносин в Україні*. 2017. №8(63). С.52-57.
  11. Василик О. Д. Теорія фінансів: Підручник. К.: НЮС. 2000. 384 с.
  12. Господарський Кодекс України №436-1V від 16.01.2003 p.//http:zakon.rada.gov.ua
  13. Гриньова В. М. Фінанси підприємств. 2-ге вид., перероб. та доп. К.: Знання-Прес, 2004. 424 с.
  14. Данілевська-Жигунісова О. Є. Фінансові ресурси в системі економічних категорій. *Інноваційна економіка*. 2016. №4. С. 241-243.
  15. Даценко В. Г. Глобалізація тенденцій руху фінансових ресурсів у сучасній фінансовій систем. *Вісник ХНУ*. 2015. №6. С. 26-30.
  16. Декрет Кабінету Міністрів України «Про систему валютного регулювання і валютного контролю» №15-93 від 19.02.1993 р. http:zakon.rada.gov.ua
  17. Єрмошкіна О. В. Управління фінансовими ресурсами та фінансовими потоками: концепції, проблеми, перспективи. *Вісник Нгу.* 2007. №8. с. 33-38.
  18. Закон України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність» № 996/XIV від 16.07.1999 р. http:zakon.rada.gov.ua
  19. Закон України « Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом» №2343-ХІІ від 14.05.1992 р. http:zakon.rada.gov.ua
  20. Закон України «Про господарські товариства» №1576-ХІІ від 19.09.1991 р. http:zakon.rada.gov.ua
  21. Закон України «Про захист від недобросовісної конкуренції» №236/96-ВР від 07.06.1996 р. http:zakon.rada.gov.ua
  22. Закон України «Про зовнішньоекономічну діяльність» №959-Х1І від 16.04.1991 р. (останні поправки - Закон України «Про внесення змін до Закону України «Про зовнішньоекономічну діяльність» №253-VI від 10.04.2017 р.) http:zakon.rada.gov.ua
  23. Закон України «Про інвестиційну діяльність» №1560-ХІІ від 18.09.1991 р. http:zakon.rada.gov.ua
  24. Закон України «Про інформацію» № 2338/VI від 13.01. 2017 р. http:zakon.rada.gov.ua
  25. Закон України «Про національну депозитарну систему та особливості електронного обігу цінних паперів в Україні» № 710/97-ВР від 10.12.1997 р. http:zakon.rada.gov.ua
  26. Закон України «Про ціни та ціноутворення» №495-XIV від 17.03.1999 р. http:zakon.rada.gov.ua
  27. Каліна JL М. Реструктуризація сфери управління фінансовими ресурсами підприємства. *Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу*. 2015. №4(1). С. 49-52.
  28. Кірейцев Г.Г. Фінанси підприємств: Навч. посіб.: Курс лекцій. К.: ЦУЛ, 2002. 268 с.
  29. Ковальчук С.О. Основні напрямки вдосконалення ресурсного забезпечення діяльності підприємств. *Управління проектами, системний аналіз і логістика.* 2015. №6. С. 84-87.
  30. Конституція України №254 від 28.06.1996 р. http:zakon.rada.gov.ua
  31. Коробов М. Я. Фінансово-економічний аналіз діяльності підприємств. К.: 3нання.2010. 380 с.
  32. Кравцова А. М. Оцінка ефективності процесу використання фінансових ресурсів підприємства. *Економіка Криму*. 2008. №16. С. 47-50.
  33. Лагун М. І. Методичні аспекти аналізу фінансового стану підприємств у контексті прийняття управлінських рішень. *Формування ринкових відносин в Україні*. 2007. №7 (74). С. 16-19.
  34. Лукіна Ю.В. Формування та реалізація стратегій управління фінансами підприємств. *Фінанси України*. 2016. №З. С. 113-118.
  35. Максимова К. В. Методика аналізу прибутковості фінансових ресурсів підприємства. *Культура народов Причерноморья*. 2015. №172. С. 76-79.
  36. Маренкова JI.O. Сучасні підходи щодо визначення сутності фінансових ресурсів підприємства. *Вісник економіки транспорту і промисловості.* 2016. №29. С. 344-347.
  37. Марцин В. С. Деякі підходи до організації управління фінансовими ресурсами підприємства в ринковій економіці. *Актуальні проблеми економіки.* 2018. № 12. С. 153-160.
  38. Матвійчук Д.О. Теоретичні основи формування фінансових ресурсів підприємства в сучасних умовах господарювання. *Вісник Хмельницького національного університету.* 2008. №5. Т. 2. С. 80-82.
  39. Маюренко С.О. Методика визначення актуальних критеріїв оптимізації фінансових ресурсів підприємства. *Науковий вісник ЧДІЕУ*. 2015. №2(3). С. 174-181.
  40. Мельник П.І. Напрямки ефективного використання фінансових ресурсів на виробничих підприємствах. *Вісник Чернігівського державного технологічного університету.* 2016. №46. С. 48-53.
  41. Мельник Л.Г. Економіка підприємства. Суми: ВТД «Університетська книга», 2003. 412 с.
  42. Мельник О.М. Економічний зміст фінансових ресурсів підприємства. *Вісник ЖДТУ*. 2016. №2 (52). С. 350-354.
  43. Меренкова Л.О. Економічний зміст фінансових ресурсів підприємства в умовах ринку. *Комунальное хозяйство городов*. Науч.-техн. сб. Сер. «Зкон. науки». 2015. №65. С. 219-222.
  44. Мешко В.В. Аналіз поняття «фінансові ресурси підприємства». *Фінанси України*. 2008. №4. С. 104-110.
  45. Мішина С.В. Методичне забезпечення оцінки ефективності використання фінансових ресурсів підприємства. *Научно-технический сборник*. 2015. №87. С. 272-277.
  46. Мочерний С.В. Економічна теорія: Посібник для студентів вузів. К.: ВЦ «Академія», 2009. 592 с.
  47. Осипов В.І. Економіка підприємства. Одеса: Маяк, 2015. 724 с.