

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛА  
ПРЕДПРИЯТИЙ КОНДИТЕРСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УКРАИНЫ НА ПРИМЕРЕ  
ПАТ «КИЕВСКАЯ КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «РОШЕН»**

*В.В. Тимейчук, 4 курс*

*Научный руководитель – Н.В. Иванчук, преподаватель  
Национальный университет «Острожская академия»*

**Введение.** Кондитерская отрасль Украины является одной из немногих, которая на протяжении последних лет демонстрирует стабильный рост на отечественном рынке, при этом экспорт продукции отрасли в несколько раз превышает соответствующий импорт. Так, после падения объемов производства в Украине кондитерских изделий в 2009 году на 4,35% по сравнению с 2008 годом наблюдался рост производства в 2010 году – он составил 3,83% соответствующего показателя 2008 года. Но по прогнозам самих же производителей, вследствие запрета ввоза украинских кондитерских изделий на рынки России и Казахстана и при насыщенном национальном рынке украинским предприятиям стоит мобилизовать все имеющиеся ресурсы, а также оптимизировать все управленческие возможности для предотвращения кризиса сбыта продукции и поддержки соответствующего уровня финансовой устойчивости предприятий [5].

В этой ситуации особенно актуальным является вопрос повышения эффективности формирования и последующего использования капитала предприятий, что позволит обеспечить стабильное их функционирование в не совсем благоприятных для них условиях.

Целью исследования является разработка рекомендаций по улучшению формирования и использования капитала предприятий кондитерской промышленности Украины на примере ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен». При этом согласно проведенным расчетам финансовой отчетности среднестатистического предприятия кондитерской промышленности (на основе официальных отчетов стабильно функционирующих открытых акционерных обществ) анализируемое предприятие отображает общие тенденции развития кондитерской отрасли страны.

**Изложение основного материала.** Стоит заметить, что капитал – это совокупность материальных и денежных средств, а также интеллектуальных достижений, используемых в процессе производства и других сферах деятельности с целью получения прибыли. Таким образом, судя по определению оптимизация и повышение эффективности формирования и использования капитала предполагает поиск наиболее доступных источников капитала для обеспечения стабильного функционирования предприятия, при этом поддерживая его высокий уровень прибыльности и полагающейся финансовой устойчивости [1;2].

Для решения поставленных целей нам необходимо проанализировать показатели финансовой устойчивости, а также деловой активности и рентабельности, рассчитанных для ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен».

Таким образом, непосредственно капитал предприятия в течении последних трех лет возрастал: с 393830 тыс. грн. в 2008 году до 505880 тыс. грн. в 2009 году (на 28,5 %). Основной причиной этому была эмиссия акций на сумму 125000 тыс. грн. (что привело к увеличению размера уставного капитала). В 2010 году рост продолжился, но был не столь стремительным (9,5%).

Стоит заметить, что выпуск акций был обусловлен критическим финансовым состоянием предприятия, так как в 2008 году коэффициент финансовой независимости был равен 0,15, то есть лишь 15% капитала предприятия составлял собственный капитал. Хотя после эмиссии финансовое состояние ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» улучшилось, но упомянутый показатель все же был ниже нормативного – в 2010 году он увеличился до 0,34.

Коэффициент финансового риска (коэффициент финансового левиреджа) уменьшился с 5,54 пунктов в 2008 году до 1,93 пункта в 2010 году (при нормативе 0,5–0,8 пункта). Это означает, что на 1 грн. собственных средств в 2008 году приходилось 5,54 грн. заемного капитала (1,9 грн. в 2010 году).

За анализируемый период предприятием также использовался наиболее близкий к агрессивному подход финансирования необоротных активов, поскольку за счет собственного капитала формировалось лишь от 22% до 47% стоимости необоротных активов (за счет всего объема собственного капитала). Для покрытия стоимости остальной части использовались текущие обязательства, в структуре которых от 73% до 96% занимала кредиторская задолженность за товары, работы, услуги.

Относительно анализа рентабельности и деловой активности ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен», то стоит заметить, что их динамика имела негативную тенденцию (таблица).

Таблица – Показатели рентабельности и деловой активности ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» на протяжении 2008–2010 годов

Показатели	Года			Абсолютный прирост	
	2008	2009	2010	2009–2008	2010–2009
Валовая рентабельность продукции,%	5,32	4,83	5,48	-0,49	0,65
Операционная рентабельность активов,%	0,58	0,29	0,15	-0,29	-0,14
Чистая рентабельность активов,%	0,49	0,30	0,52	-0,19	0,22
Чистая рентабельность собственного капитала,%	3,23	1,09	1,46	-2,13	0,37
Коэффициент оборачиваемости капитала	1,33	0,92	1,04	-0,40	0,11
Продолжительность оборота капитала, дней	271,04	389,51	347,58	118,48	-41,9
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	8,73	3,37	2,92	-5,36	-0,45
Продолжительность оборота собственного капитала, дней	41,23	106,88	123,23	65,65	16,35
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,70	3,78	4,65	-0,92	0,87
Продолжительность оборота оборотных активов, дней	76,65	95,27	77,38	18,62	-17,9
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,72	1,27	1,54	-0,46	0,27
Продолжительность оборота кредиторской задолженности, дней	208,75	283,57	233,67	74,82	-49,9
Продолжительность операционного цикла, дней	76,77	98,07	77,58	21,30	-20,5
Продолжительность финансового цикла, дней	-131,9	-185,5	-156,1	-53,53	29,42

Так, валовая рентабельность продукции после падения в 2008 году до 4,83% опять выросла в 2010 – на 0,65 пункта до 5,48% и превысила уровень 2008 года.

В свою очередь операционная рентабельность активов стабильно уменьшалась – с 0,58% в 2008 году до 0,15% в 2010 году. Это значит, что в 2010 году на 1 грн. активов предприятия приходилось всего лишь 0,15 коп. чистой прибыли. Чистая рентабельность активов в 2008–2009 годах была на уровне операционной, но в 2010 году за счет высшей прибыльности других видов деятельности чистая рентабельность активов выросла до 0,52%.

За анализированный период также снизилась рентабельность собственного капитала – с 3,23% в 2008 году до 1,46% в 2010 году, что обусловлено, как и уменьшением чистой прибыли, так и ростом объема собственного капитала.

Отрицательная продолжительность финансового цикла указывает на то, что в процессе хозяйственной деятельности предприятие использует заемные средства, так как отсутствовали собственные оборотные средства.

Анализ ликвидности также указывает на неплатежеспособность предприятия, тем самым подтверждая критическое финансовое состояние. Так, коэффициент текущей ликвидности при норме больше 1 на протяжении 2008–2010 годов не превышал 0,36 (что значит, что в общества недостаточно оборотных активов для покрытия текущих обязательств). Как следствие коэффициент быстрой и мгновенной ликвидности также не соответствовали нормативу.

**Выводы.** Анализ показателей финансовой устойчивости, рентабельности и деловой активности ПАТ «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» показал, что предприятие функционирует на грани пересечения черты неплатежеспособности, при этом его деятельность все же являлась прибыльной. Тем не менее, вся прибыль, заработанная за последних три года реинвестировалась. Поэтому, основными рекомендациями для руководителей предприятия есть повышение его финансовой устойчивости за счет дальнейшего реинвестирования полученной прибыли, а также уменьшение объема дебиторской задолженности путем использования услуг факторинговых компаний и усовершенствования расчетов с кредиторами. Кроме этого, для наращивания прибыли предприятию стоит увеличивать объемы реализации, поскольку именно этот фактор имеет наибольшее влияние на повыше-

ние уровня рентабельности (согласно проведенному факторному анализу рентабельности собственного капитала).

### **Список использованных источников**

1. Базилінська, О.Я. Фінансовий аналіз: теорія і практика: навч. посібник. / А. Я. Базилінська. – К.: Центр навчальної літератури, 2009. – 328 с.
2. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – К.: Ника–центр. – 2004. – 655 с.
3. Куриленко, Т.П. Сутність фінансової стійкості підприємств та показники її оцінки / Т.П. Куриленко // Науковий вісник Державної академії статистики України. –2009. – Вип. 19.5.–С.14–17.
4. Державна установа «Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України» // Режим доступу: <http://www.smida.gov.ua>
5. Офіційний сайт Об'єднання виробників кондитерської, харчоконцентратної та крохмалопаточкової галузей України // Режим доступу: <http://www.ukrkondprom.com.ua>