

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЙ  
ПИВОВАРЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УКРАИНЫ  
НА ПРИМЕРЕ ПАО «ПБК «СЛАВУТИЧ»**

*В.В. Яремко, 4 курс*

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

**Введение.** Управление финансами предприятий в рыночных условиях является достаточно сложной задачей, так как необходимо своевременно реагировать на изменения внешней и внутренней среды, чтобы обеспечить конкурентоспособность, прибыльность деятельности и в то же время иметь достаточную ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость. Особенно трудной задачей является финансовый менеджмент предприятий в кризисных условиях.

Все отрасли промышленности Украины, в том числе и пивоваренная, пострадали от финансового кризиса, особенно учитывая постоянный рост рынка пива в Украине на протяжении 1996–

2007 годов. Стагнация рынка пива в Украине началась в 2008 году, когда его прирост составил 0%. В 2009 году рынок пива Украины уменьшился на 8,6%, а в первые пять месяцев 2010 года – еще на 6% [3]. Согласно прогнозам компании «Эрнст энд Янг» в 2012–2013 годы платежеспособный спрос уменьшится еще на 20–50%, поскольку экономика должна восстановиться после кризиса. Потому, в посткризисных условиях вопрос обеспечения эффективности использования оборотных активов предприятий пивоваренной промышленности Украины, как определяющего фактора эффективности деятельности по производству и реализации продукции, является особенно актуальным.

Целью исследования является разработка рекомендаций по повышению эффективности использования оборотных активов предприятий пивоваренной промышленности Украины на примере ПАО «ПБК «Славутич». ПАО «ПБК «Славутич», благодаря своим масштабам, решающим образом влияет на развитие пивоваренной промышленности Украины, поскольку оно является наибольшим пивоваренным предприятием, которое публично представляет свою финансовую отчетность.

**Изложение основного материала.** Согласно П(с)БО 2 «Баланс» Украины – оборотные активы – это денежные средства их эквиваленты, не ограниченные в использовании, а так же другие активы, предназначенные для реализации и потребления на протяжении одного операционного цикла или 12 месяцев после даты баланса. Из этого определения вытекают два основных задания использования оборотных активов – обеспечение производственного процесса и процесса реализации продукции [2].

Поскольку основными показателями, которые характеризуют эффективность использования оборотных активов предприятия, являются показатели оборачиваемости и рентабельности, проанализируем значения этих показателей для ПАО «ПБК «Славутич» за 2008–2010 годы (см. табл. 1).

Показатели таблицы 1 свидетельствуют о повышении эффективности использования оборотных активов ПАО «ПБК «Славутич» сравнительно с предыдущими годами. Если в 2008 году 1 грн. оборотных активов общества соответствовало 1,5 грн. валовой прибыли, 72 коп. убытка от основной деятельности до налогообложения и 49 коп. чистого убытка, то в 2010 году эти показатели составляли соответственно 2,04 грн., 0,72 грн. и 0,56 грн. В результате повышения разных видов рентабельности, интегральный показатель рентабельности оборотных активов (рассчитанный как среднее геометрическое темпов роста показателей рентабельности оборотных активов рассмотренных выше) в 2010 году составил 119,36 %, что подтверждает существенное повышение эффективности использования оборотных активов ПАО «ПБК «Славутич» в 2008–2010 годах.

Таблица – Показатели эффективности использования оборотных активов ПАО «ПБК «Славутич» на протяжении 2008–2010 годов

№ п/п	Показатель	Годы		
		2008	2009	2010
1	Производственная рентабельность оборотных активов, %	155,41	183,18	204,01
2	Общая рентабельность оборотных активов, %	-71,70	63,18	72,26
3	Экономическая рентабельность оборотных активов, %	-49,36	42,26	56,41
4	Оборачиваемость оборотных активов, об.	3,48	3,98	3,94
5	Длительность оборота оборотных активов, об.	103,47	90,53	91,39
6	Оборачиваемость запасов, об.	4,27	4,42	4,99
7	Длительность оборота запасов, дней	84,22	81,42	72,09
8	Оборачиваемость дебиторской задолженности, об.	7,95	9,85	14,57
9	Длительность оборота дебиторской задолженности, дней	45,30	36,56	24,71
10	Оборачиваемость кредиторской задолженности, об.	3,77	4,08	6,36
11	Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	95,47	88,25	56,58
12	Длительность операционного цикла, дней	129,52	117,98	96,80
13	Длительность финансового цикла, дней	34,05	29,73	40,22

Важным показателем эффективности использования оборотных активов предприятия являются показатели оборачиваемости их составляющих, длительности процесса трансформации оборотных активов из одной формы в другую, длительности операционного и финансового цикла.

Согласно нашим расчетам (табл. 1) операционный цикл оборотных активов ПАО «ПБК «Славутич» стабильно сокращался на протяжении 2008–2010 годов (из 129,5 до 96,8 дней), что отражает сокращение периода трансформации денежных средств, авансированных в запасы, в выручку от реализации продукции предприятия. Эта тенденция была обусловлена сокращением длительности одного оборота запасов и дебиторской задолженности в связи с тем, что их темп роста был меньше, чем темп роста чистого дохода.

Финансовый цикл характеризует период времени, на протяжении которого у предприятия есть потребность в привлечении дополнительных финансовых ресурсов для финансирования оборотных активов. Как свидетельствуют данные таблицы 1, за 2008–2010 годы финансовый цикл общества увеличился на 6,17 дня. В 2010 году он составил 40,22 дня, что означает, что ПАО «ПБК «Славутич» необходимо было привлекать заемные средства финансирования оборотных активов на протяжении 40 дней, что на 6 дней больше, чем в 2008 году.

Несмотря на то, что увеличение финансового цикла является причиной увеличения платежей по краткосрочным кредитам, для ПАО «ПБК «Славутич» это являлось признаком улучшения финансового состояния в связи с повышением оборачиваемости кредиторской задолженности. Средний период расчета общества с кредиторами в 2008–2010 годах уменьшился на 40,74% из-за уменьшения стоимости кредиторской задолженности на 22,24% при одновременном увеличении чистого дохода на 31,22%.

ПАО «ПБК «Славутич» в 2008–2010 годах являлось примером предприятия, которое в неравенстве «ликвидность–рентабельность» предпочитало последнее. В 2008–2010 годах для предприятия характерным был кризисный тип финансовой устойчивости и невыполнение условия абсолютной ликвидности баланса. Наихудшим состоянием финансовой устойчивости предприятия было в 2009 году, так как 93 % запасов финансировались за счет кредиторской задолженности и прочих текущих обязательств, а собственного капитала и долгосрочных обязательств не хватало для покрытия необоротных активов.

В результате использования агрессивной стратегии финансирования оборотных активов у 2009 году был обеспечен рост рентабельности оборотных активов и уменьшения периода их оборачиваемости почти на 13 дней (до 90,5 дней). Таким образом, ПАО «ПБК «Славутич» получило чистую прибыль в размере 222008 тыс. грн. (в то время как в 2008 году чистый убыток предприятия составил 252035 тыс. грн.) реинвестирование которой в 2010 году позволило увеличить собственный капитал на 44,16 % и существенно улучшить финансовое состояние предприятия и его позицию на рынке. Если деятельность предприятия будет прибыльной и в последующие годы, это позволит увеличить собственный капитал до размеров, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости.

**Выводы.** Действия менеджеров ПАО «ПБК «Славутич» в 2008–2009 годах относительно ориентации на обеспечение прибыльности, а не ликвидности были оправданными. Благодаря рациональному подходу к управлению формированием и использованием оборотных активов предприятие к 2010 году достигло достаточно высокого уровня рентабельности и что позволило немного улучшить финансовую устойчивость, несмотря на убыточность в 2008 году.

Но, учитывая прогнозы компании «Эрнст энд Янг» относительно будущих тенденций развития мировой экономики, мы считаем, что ПАО «ПБК «Славутич» и другим прибыльным предприятиям пивоваренной промышленности Украины стоит перейти от агрессивного подхода управления оборотными активами и текущими обязательствами к более консервативному, который направлен на улучшение ликвидности и финансовой устойчивости. Для этого нужно четко контролировать потребность во всех составляющих оборотных активов (особенно запасах и дебиторской задолженности) и особенно в источниках их финансирования (кредиторской задолженности), что позволит достигнуть оптимального соотношения между прибыльностью и риском потери ликвидности.

#### **Список использованных источников**

1. Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, м.в. Петровская. М. : КНОРУС, 2006. 544 с.
2. Положение (стандарт) бухгалтерского учета № 2 «Баланс», утверждённое приказом Министерства финансов Украины от 31.03.1999 г. №87 – Режим доступа: [www.zakon.rada.gov.ua](http://www.zakon.rada.gov.ua).
3. Рынок пива в Украине за 5 мес. 2010–го уменьшился на 6%. // Ежедневная интернет–газета «Вголос». – 28.07.2010.– Режим доступа: <http://vgolos.com.ua/economic/news/2697.html>.

4. Условия ведения бизнеса изменились навсегда. Официальный сайт компании «Эрнст энд Янг» Режим доступа: <http://www.ey.com/UA/uk/Newsroom/News-releases/Press-release—2010-08-04>.

5. Государственное учреждение «Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины// Режим доступа: <http://www.smida.gov.ua/db/participant/00377511>.