

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Товарна структура зовнішньої торгівлі України за 9 місяців 2014 року [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://ukrstat.org/operativ/operativ2014/zd/tsztt/tsztt_r/tsztt0914_r.htm
2. Захворюваність населення року [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
3. ISO 14001-2015 Система екологічного менеджменту – вимоги та керівництво до застосування [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://www.kachestvo.ru/index.php?id=90&Itemid=116&option=com_content&view=article
4. Мартиненко В.О. Екологічний менеджмент як нова парадигма муніципального управління. // В.О. Мартиненко «Теорія та практика державного управління» Харківського регіонального інституту Національної академії державного управління при Президентові України - X. : Вид-во ХарPI НАДУ „Магістр”, 2009. – Вип. 2(25). – С.116-120.
5. Білик О.С. Екологічний менеджмент на промислових підприємствах України: зміст та сутність поняття // О.С. Білик. Енергозбереження. Енергетика. Енергоаудит. – 2012. - № 12 (106). – с.49-64
6. Визначення екологічного менеджменту [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://manyava.ucoz.ua/publ/ekologichnij_menedzhment/ekologichnij_menedzhment/viznachennja_ekologichnogo_menedzhmentu/29-1-0-391
7. Кучкова Н.В. Екологічний менеджмент у стратегії сталого розвитку України: теоретичний аспект // Екологічний менеджмент: Зб. наук. Пр. за матеріалами Другої науково-практичної конференції «Роль молоді у формуванні екологічного менеджменту» / За ред. В.А. Гайченка. – К.: МАУП, 2006. – 266 с.
8. Васюкова Г.Т., Грошева О.І. Екологія [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://pidruchniki.com/10751107/ekologiya/sistema_ekologichnogo_upravlinnya_kontrolyu

УДК 338.45.01

ПРОБЛЕМЫ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ В УКРАИНЕ И ОЦЕНКА ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ

А.Л. Мищенко, Л.В. Юрчишена

Аннотация. Статья посвящена вопросам повышения эффективности структуры капитала предприятий промышленности Украины, исследованию механизмов управления структурой капитала на основе финансового левиреджа. Рассмотрено понятие «финансового левиреджа», а также его влияние на прибыль и структуру капитала компании. Проанализированы показатели финансового левиреджа и их роль в обосновании выбора структуры капитала. Выделены основные преимущества и недостатки финансирования предприятия с помощью заемного капитала.

Ключевые слова: структура капитала, финансовый левиредж, собственный капитал, заемный капитал, рентабельность.

Постановка проблемы. Одной из важнейших проблем, стоящих перед предприятием, независимо от его формы собственности, является проблема финансирования хозяйственной деятельности. Перед руководством предприятия встает ряд задач, первоочередной из которых является построение оптимальной структуры источников финансирования. Для этого, по нашему мнению, необходимо особое внимание уделить поиску путей оптимального привлечения капитала и анализа его эффективности, что позволит сделать выводы о целесообразности его привлечения для данного субъекта хозяйственной деятельности.

Анализ результатов последних исследований и публикаций. В экономической литературе заемный капитал в различных его формах изучается уже длительное время. Важный вклад в разработку проблемы заемного капитала в начале сделали классики экономической теории О.Бем-Баверк, У.С. Джевонс, Дж.М. Кларк, К.Менгер, А. Смит.

Большой вклад в развитие теории и практики организации управления финансовыми ресурсами предприятий сделали такие ученые, как О. Я. Базилинская, М. Д. Билык, И. А. Бланк, В. В. Ковалев, А. Г. Загородний, В. М. Опарин, В. М. Федосов и другие.

Однако, несмотря на системные научные разработки, проблема финансирования деятельности предприятий продолжает оставаться актуальной.

Постановка задачи. Целью данного исследования является определение основных источников финансирования деятельности предприятий в современных условиях и обобщение основных стратегий их привлечения и оценка их эффективности.

Изложение основного материала исследования. Финансовые ресурсы выступают основой для создания необходимых для нормальной хозяйственной деятельности денежных фондов: уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и потребления, фонда оплаты труда, амортизационного фонда и тому подобное. Таким образом, предприятие может функционировать на основе: 1) собственных ресурсов; 2) за счет привлеченных и заемных ресурсов; 2) смешанного финансирования - доли собственных и привлеченных финансовых ресурсов почти равны [1, с.54].

Как собственные, так и заемные финансовые ресурсы имеют как преимущества, так и недостатки, основные из них рассмотрены и обобщены в рис. 1.

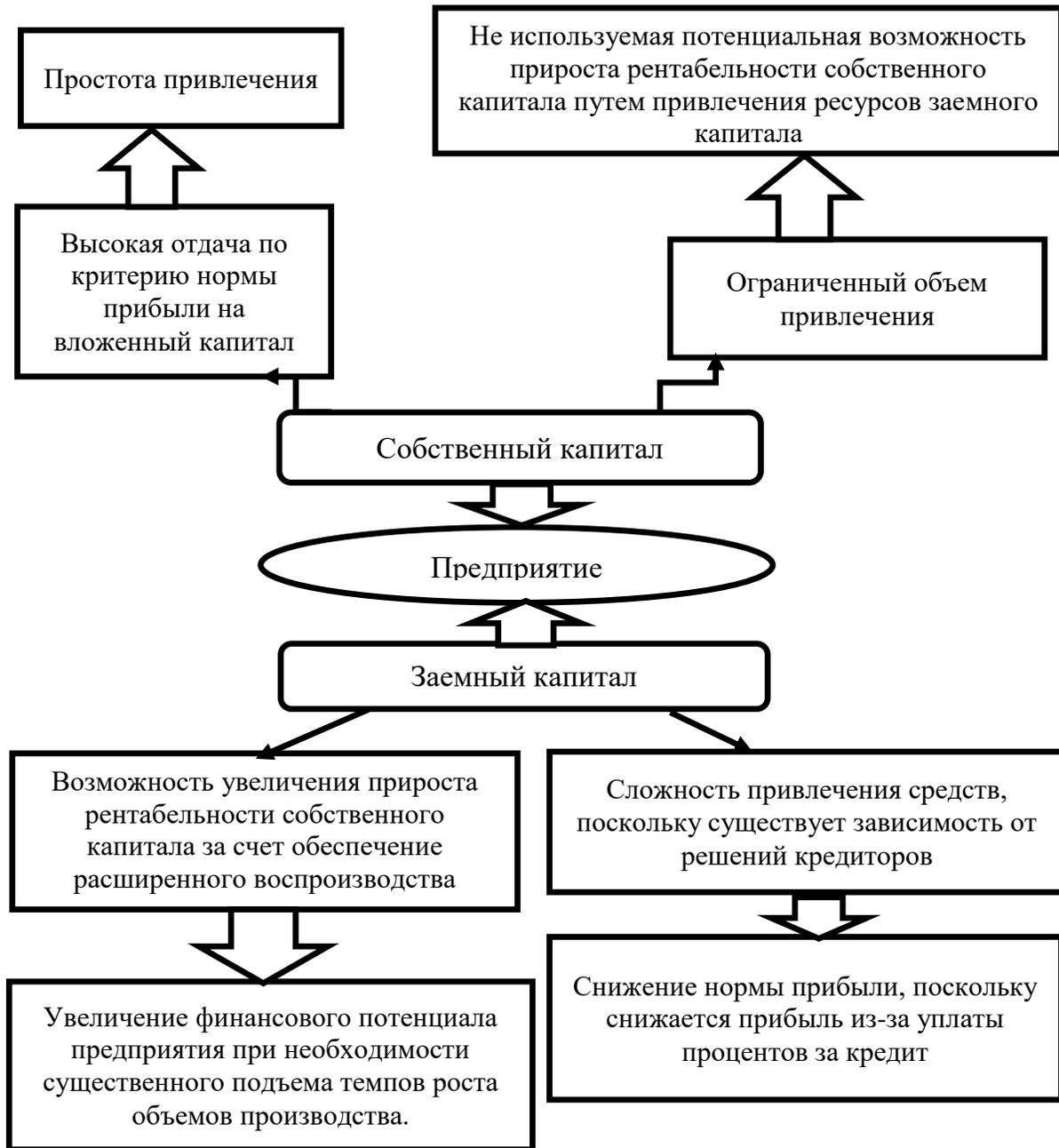


Рис. 1. Преимущества и недостатки основных источников финансирования предприятий

Соотношение собственного и заемного капитала в целом определяет финансовую безопасность предприятия, формирует его финансовую устойчивость, которая зависит от эффективного управления финансовыми ресурсами и определяется оптимальной структурой активов [2, с.85].

Именно оценка финансовой устойчивости позволяет внешним пользователям определить финансовые возможности предприятия в будущем особенно в рыночных условиях. Инвестированный капитал может приносить высокий доход только в случае высокого риска ущерба. Привлечение заемного капитала способствует получению дополнительной прибыли на собственный капитал. Контролируя соотношение собственного и заемного капитала менеджеры предприятия могут управлять финансовым риском. До определенного предела финансирования за счет заемного капитала выгодно для предприятия проценты выплачены кредиторам уменьшают налоги, а это увеличивает чистую прибыль на акцию. Предприятие не получило бы такой чистой прибыли на акцию, если бы привлекало капитал за счет выпуска акций. Но чем больше заемный капитал имеет предприятие в структуре капитала, тем выше финансовый риск. Чем больше предприятие берет в долг, тем больше у него фиксированных финансовых затрат и тем выше опасность неспособности покрыть эти периодические фиксированные платежи. Количественная оценка риска и факторов, его обуславливающих осуществляется на основании анализа чувствительности прибыли, эта чувствительность называется левэриджем [3, с.87].

В целом существует две концепции финансового левэриджа: американская и европейская. По американской концепции сила действия финансового левэриджа определяется оценкой взаимосвязи между чистой прибылью и величиной прибыли до уплаты процентов и налогов. По европейской концепции сила действия финансового левэриджа определяется ростом рентабельности собственного капитала в результате привлечения заемного капитала [5, с.95].

Он рассчитывается по следующей формуле [6, с.145]:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times ZK/CK \quad (1)$$

ЭФР — эффект финансового рычага, %.

C_n — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

K_P — коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %.

C_k — средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит.

ZK — средняя сумма используемого заемного капитала.

CK — средняя сумма собственного капитала.

Расчеты финансового рычага дают возможность: определить безопасные объемы заемных средств; рассчитать допустимые условия кредитования; упростить налоговое бремя предприятия; проследить целесообразность приобретения акций данного предприятия [6, с.146].

Проанализировав, объемы реализованной продукции по отраслям в Украине, можно сделать вывод, что наибольший удельный вес представляют две отрасли: промышленность и торговля. Данные представлены на рис. 2.

В данном случае, нами для анализа выбрана отрасль промышленности, так как она является неотъемлемой составляющей экономики развитых стран, в том числе и Украины. В условиях стагнации экономики, рост данной отрасли позволит преодолеть проблемы падения ВВП, стабилизирует экономический рост.

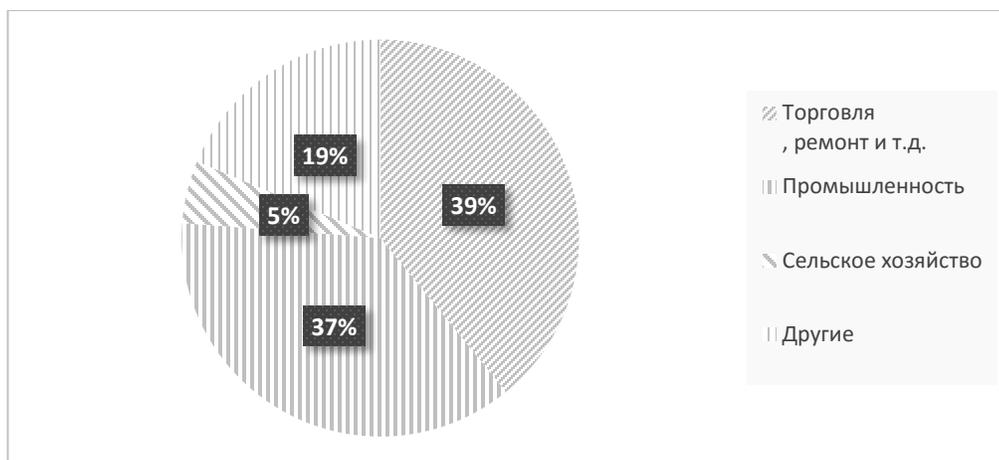


Рис. 2. Объем реализованной продукции по видам экономической деятельности на начало 2015 года [4]

Что касается, прибыльности, то по итогам 2010-2014 гг. данная отрасль показывает негативную тенденцию (рис. 3).

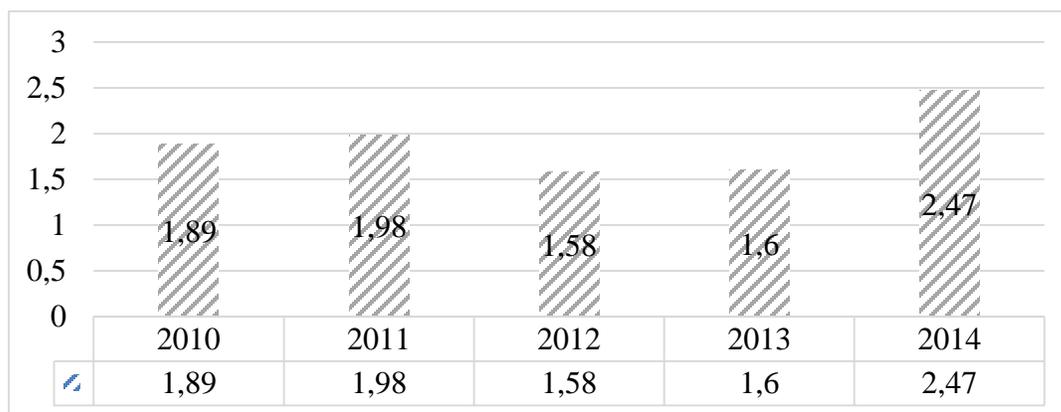


Рис.3. Динамика рентабельности продаж товаров промышленности, % [4]

Касательно ресурсов с помощью которых формируются активы данных предприятий, то на протяжении 2010-2014 гг. объем заемного финансирования увеличивается (рис. 4). Это приводит, во-первых, к увеличению финансового потенциала предприятия при необходимости существенного подъема темпов роста объемов производства; во-вторых, к возможности увеличения прироста рентабельности собственного капитала за счет обеспечения расширенного воспроизводства производства. К негативным последствиям можно отнести - снижение нормы прибыли, поскольку снижается прибыль из-за уплаты процентов за кредит [7, с. 221].

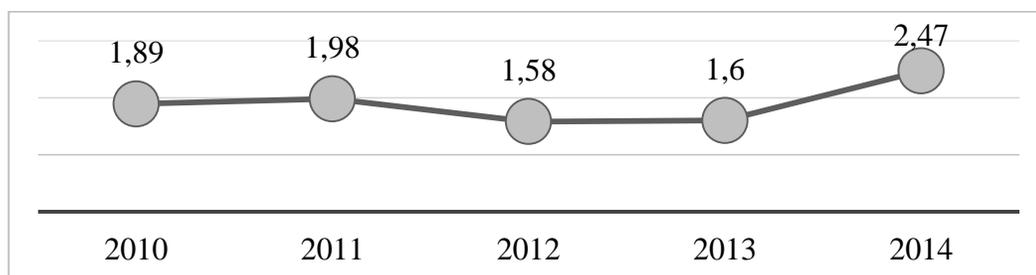


Рис. 4. Динамика соотношения заемного к собственному капиталу в промышленности за 2010-2014 гг. [4]

На основании приведенных данных рассчитаем показатель финансового левериджа за 2010-2015 гг. (табл.1).

Таблица 1

Расчет показателя финансового левериджа за 2010-2015 гг.

Показатель	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.
Ставка налога на прибыль	0,250	0,230	0,210	0,190	0,180	0,180
Рентабельность активов	0,009	0,023	0,001	-0,002	-0,089	-0,095
Средний размер ставки процентов за кредит	0,235	0,255	0,293	0,285	0,268	0,32
Соотношения заемного к собственному капиталу	1,890	1,980	1,580	1,600	2,470	2,91
Показатель финансового левериджа	0,0010	0,0027	0,0001	-0,0002	-0,0106	-0,016
Абсолютное изменение показателя финансового левериджа	0,0017	-0,0026	-0,0003	-0,0104	-0,0053	0,0017

Рассчитано автором на основании данных [4]

Данные расчеты подтверждают неэффективность использования привлеченных ресурсов предприятиями промышленности. На основании расчетов видно, что дополнительно привлеченные 1000 грн. заемного капитала дают отдачу в виде 1 грн. прибыли в 2010 году, 2,7 грн. в 2011г., 0,1 грн. в 2012 году, в 2013 и 2014 годах привлечение дополнительного заемного капитала нецелесообразно, так как только снижает рентабельность собственного капитала. Что касается анализа данного показателя в динамике, то на протяжении данного периода этот показатель снижается, в 2014-2015 годах данная тенденция носит характер к увеличению, что является положительным результатом.

Выводы. Проблемы источников финансирования хозяйственной деятельности имеют место на каждом предприятии. На финансовую устойчивость предприятия оказывают влияние как собственный так и привлеченный и заемный капитал. Предприятие, которое использует только собственные финансовые ресурсы, имеет максимальную финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития в будущем, отказываясь от дополнительных источников финансирования. Заемный с одной стороны, формирует финансовые ресурсы предприятия и участвует в финансировании их активов, с другой стороны, он представляет собой обязательства (долгосрочные и краткосрочные) перед конкретными собственниками - государством, юридическими и физическими лицами. Среди основных проблем с которыми сталкиваются предприятия можно выделить: рациональное и эффективное использование, возможность в будущем обслуживать свои долги и обязательства перед другими субъектами экономики. Именно решению данных проблем, способствует анализ показателя финансового рычага, который позволит ответить на вопросы о целесообразности привлечения дополнительных денежных средств в виде заемного капитала. Поэтому оптимальность соотношения заемных и собственных источников финансирования зависит от конкретных условий хозяйствования, финансовой политики, обращения капитала, отраслевых особенностей.

Анотація. Статтю присвячено питанню підвищення ефективності структури капіталу підприємств промисловості України, дослідженню механізмів управління структурою капіталу на основі фінансового левериджу. Розглянуто поняття «фінансового левериджу», а також його вплив на прибуток і структуру капіталу компанії.

Проаналізовано показники фінансового леввериджу і їх роль в обґрунтуванні вибору структури капіталу. Виділено основні переваги та недоліки фінансування підприємства за допомогою позикового капіталу.

Ключові слова: структура капіталу, фінансовий левверидж, власний капітал, позиковий капітал, рентабельність.

Annotation. Article is devoted to improve the efficiency of the capital structure of enterprises of industry of Ukraine, the study of capital management mechanisms based on financial leverage. The concept of "financial leverage", as well as its impact on the profit and the company's capital structure. Analyzed indicators of the financial leverage and their role in justifying the choice of capital structure. The basic advantages and disadvantages finance companies using borrowed capital.

Keywords: capital structure, financial leverage, equity, borrowed capital, profitability.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРЫ

1. Базілінська О. Я. Фінансовий аналіз: теорія та практика: навч. посіб. [для студ. вищ. навч. закл.] / О. Я. Базілінська. - К.: Центр учбової літератури, 2009. - 328 с.
2. Бланк И. А. Управление формированием капитала /И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, Єльга, 2010. – 512с.
3. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью / В. В. Ковалев - М.: Проспект, 2007. - 336 с.
4. Официальная страница Государственного комитета статистики Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua>
5. Ковалев В. В. Финансовый анализ: Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью / В. В. Ковалев - М.: Проспект, 2014. - 336 с.
6. Момот Т.В. Фінансовий менеджмент: навчальний посібник/Т.В. Момот, В.О. Безугла, Ю.О. Тараруєв, М.В. Кадничанський, І.Г. Чалий/ за ред. Момот Т.В. – К.:Центр учбової літератури, 2011.-712 с.
7. Крамаренко, Г. О. Фінансовий аналіз : підручник / Г.О. Крамаренко, О.Є. Чорна. – К. : Центр навч. л-ри, 2013. – 392 с.

УДК 338.124.4

ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА СОЦИАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ В ПРОЦЕССЕ ПЛАНИРОВАНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

А.Ю. Попов, Ю.Б. Баглюк

Аннотация. В статье исследуется PEST- анализ, как одна из ключевых составляющих единиц, при разработке мероприятий относительно процесса планирования на предприятии. Было установлена необходимость учета социального фактора, его значимость для разработки плана предприятия на 3-5 лет, относительно кризисного периода экономики Украины.

Ключевые слова: планирование, анализ, социальные факторы, структура, оптимальное структурирование

В современных условиях развития экономики Украины наблюдается общий спад производства и регресс. Таким образом, возрастает общий уровень неопределенности, в котором вынуждены работать национальные и иностранные предприятия, ведущие свою деятельность на территории Украины. Актуальность темы работы обусловлена тем, что в кризисное для экономики время предприятия вынуждены разрабатывать мероприятия относительно планирования своей деятельности, в среднем на 3-5 лет, ставя, в первую очередь, перед собой цели по достижению наибольших экономических выгод при наименьших затратах своих ресурсов. В связи с этим предприятие уделяет большее внимание экономическим факторам своей деятельности, практически игнорируя социальную составляющую предприятия. Только оптимально разработанная социальная сторона планирования предприятия сможет удержать квалифицированных работников на фоне снижения заработной платы.

Разработкой и систематизацией методов планирования социального развития предприятия занимались такие ученые как Ю. Остапенко, Д. Хан и Ф. Хайек. Стоит отметить выдающегося зарубежного ученого А. Файоля, который выступил «отцом» понятия «планирование», выделяя