

УДК 658.152:001.8:621

Швец Ю.А.

*аспірант кафедри фінансов и кредита  
Запорожского национального университета*

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА КАК СОСТАВЛЯЮЩАЯ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ МАШИНОСТРОЕНИЯ

В данной статье с помощью показателей финансового анализа проанализированы и рассчитаны различные аспекты и стороны деятельности предприятия ПАО «ЗАЗ», определен уровень финансовой деятельности и перспективы его развития в будущем. Представлены результаты оценки уровня рентабельности и сравнены показатели деловой активности. Исследованы динамика и структура источников формирования имущества, рентабельность продукции и продаж, динамика оборачиваемости основных средств. Сделан вывод о том, что в условиях финансового кризиса предприятие пытается наладить стабильность в своей деятельности, эффективно использует оборотные средства и финансовые ресурсы, повышает уровень платежеспособности, конкурентоспособности. Предложены основные пути по улучшению использования капитала, оборотных средств предприятия ПАО «ЗАЗ».

**Ключевые слова:** собственный капитал, рентабельность капитала, рентабельность продаж, рентабельность продукции, деловая активность.

### Швец Ю.О. ЕФЕКТИВНІСТЬ ВИКОРИСТАННЯ ОБОРОТНОГО КАПІТАЛУ ЯК СКЛАДОВА УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВАМИ МАШИНОБУДУВАННЯ

У даній статті за допомогою показників фінансового аналізу проаналізовані і розраховані різні аспекти і сторони діяльності підприємства ПАТ «ЗАЗ», визначено рівень фінансової діяльності та перспективи його розвитку в майбутньому. Представлені результати оцінки рівня рентабельності та порівняні показники ділової активності. Досліджена динаміка і структура джерел формування майна, рентабельність продукції і продажів, динаміка оборотності основних засобів. Зроблено висновки про те, що в умовах фінансової кризи підприємство намагається налагодити стабільність у своїй діяльності, ефективно використовує оборотні кошти і фінансові ресурси, підвищує рівень платоспроможності, конкурентоспроможності. Запропоновано основні шляхи щодо поліпшення використання капіталу, оборотних коштів підприємства ПАТ «ЗАЗ».

**Ключові слова:** власний капітал, рентабельність капіталу, рентабельність продажів, рентабельність продукції, ділова активність.

### Shvets Ya.A. EVALUATION OF WORKING CAPITAL EFFICIENCY AS A COMPONENT OF STABILITY OF MACHINE – BUILDING PLANTS MANAGEMENT

In this paper, using financial analysis indicators analyzed and calculated the various aspects of the enterprise side JSC «ZAZ» defined level of financial performance and its prospects for the future. The results of evaluation of the level of profitability and compared the business activity. Investigated the dynamics and structure of the sources of the property, product profitability and sales, turnover dynamics of fixed assets. Concluded that during the financial crisis, the company is trying to establish stability in their activities effectively uses working capital and financial resources, increases the level of solvency, competitiveness. The basic ways to improve the use of capital, working capital of JSC «ZAZ».

**Keywords:** equity, return on capital, return on sales, return goods, business activity.

**Постановка проблеми.** Показатели рентабельности и деловой активности предприятий машиностроения играют важную роль при комплексном анализе результатов деятельности. На основании анализа рентабельности предприятия проводится инвестиционная политика, а на основании анализа рентабельности продукции – политика ценообразования. При анализе деловой активности и рентабельности предприятий машиностроения аналитики обращают внимание не только на значения отдельных показателей и их изменения, но и сравнивают их между собой. После анализа рентабельности предприятия начинается анализ рентабельности отдельных видов продукции с целью выявления нерентабельной и малорентабельной продукции. Таким образом, рентабельность и деловая активность – это важные показатели деятельности предприятия, которые дают более подробную, чем прибыль, информацию.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблемы, связанные с процессом формированием и анализа финансовых показателей предприятий (в том числе и машиностроительных), постоянно находились и находятся в центре внимания иностранных и отечественных ученых экономистов. Среди выдающихся ученых, осуществивших весомый вклад в освещение вопросов формирования и определения финансовых показателей, – Е.Ф. Бригхэм [1],

В.И. Головки [2], Г.В. Савицкая [8], Н.Г. Чумаченко [9], Ю.С. Цал-Цалко [10], М.А. Мамонтова [3], В.И. Приса [7] и другие. Однако многие теоретические и практические проблемы остаются нерешенными.

**Целью статьи** является рассмотрение и анализ собственного капитала, показателей рентабельности и деловой активности предприятий машиностроения, которые очень важны при комплексной оценке результатов деятельности и обосновании основных путей улучшения положения предприятий.

**Результаты исследования.** Анализ собственного капитала является важной частью для получения полноты информации о финансовом состоянии предприятия. На предприятии ПАО «ЗАЗ» составляющими собственного капитала являются: уставный капитал, который не свидетельствует об уровне обеспеченности собственными средствами предприятия для осуществления хозяйственной деятельности, нераспределенная прибыль, которая является показателем качества деятельности предприятия, потому что он является результатом хозяйственных операций, и отражает, насколько решения были верны. Существует несколько методов для проведения анализа: количественные и качественные методы оценки эффективности работы предприятий, методы ретроспективного экономического анализа результатов деятельности предприятия (горизонтально-верти-

кальные статистические разрезы), финансовый способ, методы компьютерного моделирования в «электронных таблицах», прогнозов балансов и отчетов о финансовых результатах предприятия [8, с. 465]. Из всех указанных был использован финансовый метод оценки структуры собственного капитала (табл. 1).

По данным табл. 1 анализ структуры и источников собственного капитала видим, что существенных изменений в динамике собственного капитала не произошло в 2009-2011 гг. Собственный капитал в 2009 году имел тенденцию к росту и составил 1957930 тыс. грн., в 2010 году произошло уменьшение, и он составлял – 1812387 тыс. грн., но в 2011 г. по сравнению с 2010 г. произошел рост на 75372 тыс. грн. Рост собственного капитала в 2011 году составляло – 104,15%, следовательно, наблюдается положительная динамика роста. На размер собственного капитала в течение анализируемого периода может влиять наличие непокрытых убытков. Это может привести к нарушению основных принципов хозяйствования, в результате чего предприятие не только потеряет возможность осуществлять самофинансирование, но и выполнять условия самоокупаемости производства.

Уставный капитал предприятия на начало 2009 г., 2010 г. и 2011 – 605970 тыс. грн., что свидетельствует об устойчивости уставного капитала, и, как следствие, финансовой стабильности предприятия.

Нераспределенная прибыль имеет тенденцию на увеличение и составляла на начало 2009 г. – 727497 тыс. грн., в 2010 г. она уменьшилась – 616691 тыс. грн., но в 2011 г. вновь произошел рост – 724354 тыс. грн., и показатель роста составил 117,46%, что свидетельствует об увеличении уровня прибыли данного предприятия.

Большое влияние на финансовое состояние предприятия оказывают состав и структура заемных средств, то есть соотношение долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных финансовых обязательств. Произош-

ли существенные изменения и в структуре заемного капитала: доля банковского кредита уменьшилась в 2011 году – 262173 тыс. грн., а кредиторская задолженность, которую временно используют в обороте предприятия до момента наступления сроков ее погашения, увеличилась в 2011 году на 450494 тыс. грн.

За анализируемый период произошло сокращение заемного капитала в 2010 году на 148040 тыс. грн., а в 2011 году – на 345988 тыс. грн., также имел непокрытый убыток в 2010 г. – 15,76 тыс. грн. и в 2011 г. – 23,62 тыс. грн., что привело к уменьшению собственного капитала на 107663 тыс. грн. в 2011 году.

Динамику собственного и заемного капитала можно отразить на рис. 1.

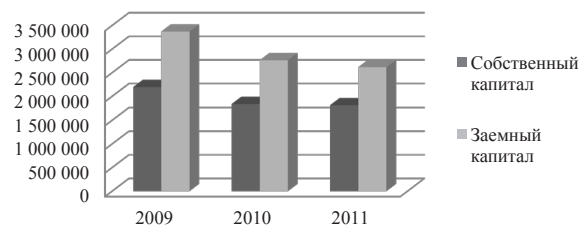


Рис. 1. Анализ динамики и структуры источников капитала на ПАО «ЗАЗ» за 2009 – 2011 гг.

На анализируемом предприятии (рис. 1) за отчетный период все же уменьшилась сумма собственного, как и заемного капитала. Однако в его структуре доля собственных источников в 2011 году по сравнению с 2010 и 2009 увеличилась на 4,15%, а заемных соответственно уменьшилась на 14%, что свидетельствует о снижении степени финансовой зависимости предприятия от внешних кредиторов.

Результаты анализа собственного капитала характеризуют финансовую устойчивость предприятия

Таблица 1

Анализ динамики и структуры источников формирования имущества ПАО «ЗАЗ» в 2009 – 2011 гг.

Источники имущества	2009 год		2010 год		2011 год		Абсолютное отклонение	Темп роста
	Сумма, тыс. грн.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. грн.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. грн.	Удельный вес, %		
Капитал, всего	4381119	100	3913184	100,00	3066598	100	-846586	78,37
1. Собственный капитал								
Уставный капитал	605970	13,83	605970	15,49	605970	19,76	0	100
Другой дополнительный капитал	624463	14,25	589726	15,07	557435	18,18	-32291	94,52
Резервный капитал	0	0	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	727497	16,61	616691	15,76	724354	23,62	107663	117,46
Всего по разделу	1957930	44,69	1812387	46,32	1887759	61,56	75372	104,16
2. Обеспечение следующих расходов и платежей	12	0	14	0	0	0	-14	0
3. Долгосрочные обязательства	339349	7,75	513850	13,13	1089834	35,54	575984	212,09
4. Текущие обязательства								
Краткосрочные кредиты банков	1635246	37,33	676944	17,20	262173	8,55	-414771	38,73
Векселя выданные	3083	0,07	2733	0,07	0	0,00	-2733	0
Кредиторская задолженность за товары, услуги	175136	3,90	210572	5,38	450494	14,69	239922	213,94
Текущие обязательства по расчетам	608290	13,88	1068317	27,30	417600	13,62	-650717	39,09
Другие текущие обязательства	1434	0,03	142231	3,64	48572	1,58	-93659	34,15
Всего по разделу	2423189	55,31	2100797	53,69	1178839	38,44	-921958	56,11
5. Заемный капитал	2762701	63,06	2614661	66,82	2268673	73,98	-345988	86,77

и являются одной из важнейших характеристик финансового состояния предприятия. Она связана со степенью зависимости от кредиторов и инвесторов и характеризуется соотношением собственных и привлеченных средств. Этот показатель дает общую оценку финансовой стабильности.

В целом состояние предприятия является неустойчивым, высокий уровень зависимости от заемных средств это подтверждает, нужно разработать план выхода предприятия из кризисного положения. Из сделанных расчетов можно сделать вывод, что предприятие прибыльное, испытывает незначительный ущерб в 2011 году и осуществляет свою деятельность за счет собственных средств. Политика предприятия по поводу формирования собственного капитала требует пересмотра и совершенствования.

Капитал в процессе своего движения проходит последовательно три стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую. Чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше предприятие получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать ухудшение финансового состояния предприятия. Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается, в первую очередь, в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Если производство и реализация продукции являются убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «проеданию» капитала [9, с. 324]. Из сказанного следует, что нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к его максимальной отдаче, что выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала.

Среди показателей эффективности деятельности хозяйствующего субъекта важное место в условиях рынка занимают показатели эффективности использования капитала, которые отражают скорость движения капитала и его отдачу. Итак, по результатам проведенного теоретического исследования по анализу собственного капитала определены источники и направления использования собственного капитала предприятия, обоснована необходимость проведения систематического анализа состояния и динамики собственного капитала в условиях современного развития экономики

Таким образом, экономическая роль собственного капитала заключается в обеспечении предприятия собственными финансовыми ресурсами, необходимыми как для начала, так и для продолжения реальной хозяйственной деятельности. Важнейшими характеристиками капитала является следующее: он выступает основным фактором производства; характеризует финансовые ресурсы предприятия, которые приносят прибыль; используется как главный источник формирования благосостояния его собственников; является главным измерением рыночной стоимости предприятия. Его динамика является важным показателем эффективности хозяйственной деятельности.

Формирование и использование капитала предприятия как объект управления представляет собой широкое поле деятельности финансового менеджера для принятия эффективных стратегических и оперативных управленческих решений, направленных на успешную реализацию миссии и общей стратегии экономического развития предприятия.

Эффективность использования капитала лучше всего характеризуется его рентабельностью. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) – отношением суммы прибыли к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала.

При расчете рентабельности капитала как инвестиционную базу можно использовать среднегодовую стоимость собственного капитала. Но в данном случае в расчет берут прибыль за вычетом налогов и процентов по обслуживанию долга, а также дивидендов по привилегированным акциям. Называется этот показатель «Рентабельность собственного капитала» (ROE). Сравнение величины данного показателя с величиной рентабельности всего капитала показывает влияние заемного капитала на прибыль собственника.

При определении рентабельности капитала возникает вопрос – какую прибыль учитывать: балансовую, прибыль от реализации продукции или чистую прибыль. В данном случае надо учитывать инвестиционную базу капитала. Если определяем рентабельность всех активов, то в расчет принимается вся балансовая прибыль, которая включает в себя прибыль от реализации продукции, имущества и внереализационные результаты.

Показатели рентабельности дают представление о том, насколько эффективно предприятие осуществляет свою деятельность, контролирует затраты на производство и реализацию продукции, и какую чистую прибыль при этом получает. Нормативного значения для коэффициентов рентабельности не существует, но есть общее правило: чем выше значение коэффициента, тем лучше. Увеличение коэффициента в течение отчетного периода свидетельствует об улучшении результатов деятельности предприятия, уменьшение – об ухудшении [4]. Необходимо рассчитать следующие показатели: рентабельность продукции (Рпр), рентабельность капитала (Ра), период окупаемости капитала, рентабельность продаж (Рпр) [3, 5]. Нужно провести анализ рынка, чтобы выявить влияние маркетинговых факторов, данный анализ приведен в табл. 2 [4].

Рентабельность капитала (активов) по чистой прибыли:

- 1) возросла, что свидетельствует о возможности и достаточной эффективности привлечения инвестиций в предприятие;
- 2) снизилась, что свидетельствует о низкой эффективности привлечения инвестиций в предприятие;
- 3) в течение всего анализируемого периода была отрицательной, что свидетельствует об абсолютной невыгодности инвестиций в предприятие.

Рентабельность продаж является одним из важнейших показателей эффективности деятельности компании. Этот коэффициент показывает, какую сумму операционной прибыли получает предприятие с каждого рубля проданной продукции [4]. Показатель рентабельности продаж характеризует важнейший аспект деятельности предприятия – реализацию основной продукции, а также оценивает долю себестоимости в продажах.

Коэффициент рентабельности продаж связывает оперативную и стратегическую деятельность предприятия. Данный показатель отражает только операционную деятельность предприятия. Не существует какого-либо единого стандарта на данный

показатель. Это хороший критерий для сравнения с отраслевым стандартом. Значение рентабельности продаж для различных отраслей, масштабов производства и уровня технологии могут сильно различаться, поэтому более показательным будет динамика их изменений [6].

Причиной снижения этого коэффициента может быть рост затрат на производство и реализацию продукции. Следовательно, необходим анализ себестоимости, чтобы найти причины данного снижения. Другой причиной этого может быть падение общего объема продаж. Это связано с ростом затрат на единицу продукции. Следовательно, нужно провести анализ рынка, чтобы выяснить влияние маркетинговых факторов [4].

Рентабельность собственного капитала характеризует эффективность вложения средств в предприятия. Исходя из того, что показатель в течение 2010 года уменьшился, можно сказать, что предприятие неэффективно использует средства, ухудшилась эффективность привлечения инвестиций в предприятие.

Коэффициент рентабельности продаж показывает, что в 2010 году у предприятия после покрытия себестоимости продукции с одной гривны остается -1,026 грн., в то время, как в 2009 году этот показатель составлял -1,19 грн. Причиной падения может быть рост затрат на производство продукции и падение общего объема продаж. Коэффициент рентабельности продукции в течение 2010 года снизился по сравнению с 2009 годом на 43,89%. Это означает, что прибыльность хозяйственной деятельности предприятия от основной деятельности снизилась. Проанализируем показатели рентабельности предприятия ПАО «ЗАЗ» в 2011 году по сравнению с 2009 годом, исходя из данных табл. 3.

В течение 2011 года наблюдается улучшение только рентабельности продукции, кроме рентабельности продаж и рентабельности активов.

Динамику показателей рентабельности можно рассмотреть на рис. 2, который подтверждает сделанные выводы.

Коэффициент рентабельности собственного капитала увеличился на 18% и имеет отрицательное значение которое гласит, что предприятие не эффективно использует средства, не слишком высокая эффективность привлечения инвестиций в предприятие.

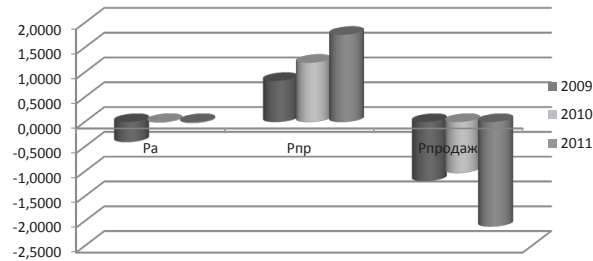


Рис. 2. Динамика показателей рентабельности за 2009 – 2011 гг.

Наблюдается положительная динамика рентабельности продукции в 2011 году по сравнению с 2010. Это означает, что прибыльность хозяйственной деятельности предприятия от основной деятельности выросла на 47%.

Также происходит незначительное уменьшение коэффициента продаж почти на 5,4% по сравнению с 2010 годом. Это объясняется ухудшением продаж предприятия. Так, предприятие получает -2,1 грн. с одной гривны проданной продукции, а в 2010 году

Таблица 2

Показатели рентабельности ПАО «ЗАЗ» за 2009 – 2010 гг.

Показатель	Условное и нормативное обозначение	Формула для расчета	Значение за период		Динамика	
			2009	2010	Абс. отклонение	Относ. изменение, %
Рентабельность капитала (активов) по чистой прибыли	$R_a > 0,14$	$R_a = \text{Чистая прибыль} / \text{Средний объем активов}$	-0,40	-0,0082	0,395	-97,96
Период окупаемости капитала	Ток	$\text{Ток} = \text{Активы} / \text{Чистая прибыль}$	-101,0049	-120,8819	-19,877	0,20
Рентабельность продукции	$R_{пр} > 0$	$R_{пр} = \text{Прибыль от реализации} / \text{Себестоимость реализованной продукции} * 100$	0,829	1,193	0,364	43,89
Рентабельность продаж	$R_{продаж} > 0,15$	$R_{продаж} = \text{Прибыль от реализации} / \text{Выручка от реализации} * 100$	-1,192	-1,027	0,165	-13,84

Таблица 3

Показатели рентабельности ПАО «ЗАЗ» за 2010 – 2011 гг.

Показатель	Условное и нормативное обозначение	Формула для расчета	Значение за период		Динамика	
			2010	2011	Абс. Отклонение	Относ. изменение, %
Рентабельность капитала по чистой прибыли	$R_a > 0,14$	$R_a = \text{Чистая прибыль} / \text{Средний объем активов}$	-0,008	-0,0180	-0,010	118,04
Период окупаемости капитала	Ток	$\text{Ток} = \text{Активы} / \text{Чистая прибыль}$	-120,88	-55,152	65,730	-0,54
Рентабельность продукции	$R_{пр} > 0$	$R_{пр} = \text{Прибыль от реализации} / \text{Себестоимость реализованной продукции} * 100$	1,193	1,757	0,564	47,30
Рентабельность продаж	$R_{продаж} > 0,15$	$R_{продаж} = \text{Прибыль от реализации} / \text{Выручка от реализации} * 100$	-1,026	-2,108	-1,082	105,40



этот показатель равнялся -1,03 грн. Всего в 2011 году можно отметить ухудшение в деятельности предприятия, уменьшение объемов продаж продукции, уменьшение прибыли от операционной деятельности, увеличение себестоимости продукции.

Предприятие, как одна из основных институциональных единиц, является открытой системой. Это обуславливается неоспоримым взаимодействием с другими структурными единицами для ведения хозяйственной деятельности, и от качества данного взаимодействия и положения на рынке зависит эффективность его функционирования.

В последнее время изменчивость внешней среды становится все более переменной (резкой), что объясняется нестабильной экономической ситуацией в мире на макроэкономическом рынке.

Анализ деловой активности осуществляется по следующим качественным критериям, такими как широта рынков сбыта продукции, наличие продукции, которая поставляется на экспорт, репутация предприятия, которая выражается, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами предприятия [10, с. 347].

Анализ деловой активности осуществляется за такими количественными показателями: степень выполнения плана по основному показателем, обеспечение заданных темпов их роста; уровень эффективности использования ресурсов предприятия [2].

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ ее заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности хозяйствующего субъекта [1, с. 450; 2, с. 341]. Проанализируем показатели деловой активности предприятия за 2009 – 2011 гг., данные анализа отразим в табл. 4 и табл. 5.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает средний период погашения дебиторской задолженности предприятия. Динамика изменений дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ЗАЗ» представлена на рис. 3.

Сумма кредиторской задолженности ПАО «ЗАЗ» в 2009 году не превышала сумму дебиторской задолженности, в 2010 году эта величина уменьшилась

Таблица 4

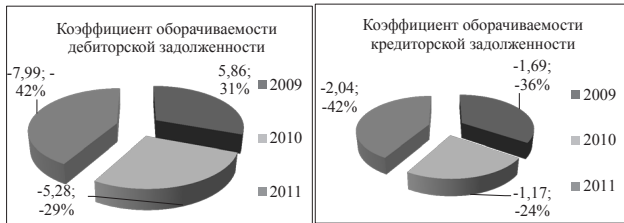
Показатели деловой активности предприятия ПАО «ЗАЗ» за 2009 – 2010 гг.

Название показателя	Значение		Динамика	
	2009 рік	2010 рік	2009-2010	
			Абс. отклонение	Относ. изменение, %
Коэффициент оборачиваемости активов	0,51	0,66	0,15	29,62
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	5,86	-5,28	-11,14	-90,20
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	-1,69	-1,17	0,52	-31,02
Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов	-4,52	-7,78	-3,25	71,83
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,26	1,63	0,37	29,47
Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	1,15	1,28	0,13	11,07
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	0,78	1,09	0,31	39,10
Продолжительность оборота в днях	460,24	330,87	-129,38	-28,11
Продолжительность операционного цикла в днях	-18,08	-114,46	-96,38	5,33
Продолжительность финансового цикла	194,85	194,20	-0,65	-0,33

Таблица 5

Показатели деловой активности предприятия ПАО «ЗАЗ» за 2010 – 2011 гг.

Название показателя	Значение		Динамика	
	2010 рік	2011 рік	2010-2011	
			Абс. отклонение	Относ. изменение, %
Коэффициент оборачиваемости активов	0,66	0,85	0,19	29,29
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	-5,28	-7,99	-2,71	51,28
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	-1,17	-2,04	-0,88	75,09
Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов	-7,78	-8,02	-0,25	3,17
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,63	1,97	0,35	21,26
Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	1,28	1,51	0,23	17,79
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	1,09	1,48	0,39	36,28
Продолжительность оборота в днях	330,87	242,78	-88,09	-26,62
Продолжительность операционного цикла в днях	-114,46	-89,93	24,53	-21,43
Продолжительность финансового цикла	194,20	86,36	-107,84	-55,53



**Рис. 3. Динамика изменений дебиторской и кредиторской задолженности ПАО «ЗАЗ» за 2009–2011 гг.**

в 4 раза, а в 2011 году наблюдается уменьшение в 5 раз. Таким образом, в течение исследуемого периода сумма кредиторской задолженности перекрывает сумму дебиторской задолженности, что является негативным фактором. Преимуществами являются рост объема реализации и прибыли, а недостатки – нехватка оборотных средств, замедление оборачиваемости капитала, появление возможности увеличения суммы безнадежных долгов, которая проявляется на предприятии. В течение 2010 и 2011 года наблюдается значительное уменьшение этого показателя, по сравнению с 2009 годом. В 2010 примерно на 10% по сравнению с 2009, но в 2011 году показатель несколько уменьшается, примерно на 49% по сравнению с 2010 годом. Это значительное уменьшение объясняется тем, что предприятие уменьшило объемы продаж в кредит. Срок погашения дебиторской задолженности в 2011 году ожидается примерно через 45 дней. Следовательно, предприятие должно быть заинтересованным в сокращении сроков погашения платежей путем совершенствования расчетов, своевременного оформления расчетных документов, предоплаты.

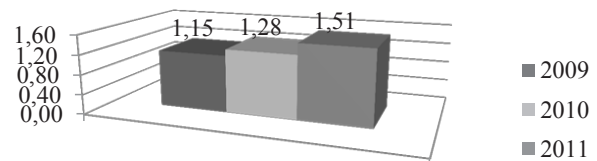
Коеффициент кредиторской задолженности характеризует скорость обращения кредиторской задолженности предприятия за период, который анализируется. По состоянию на 2010 и 2011 гг. можно сказать, что показатель уменьшился на 31% и 75% соответственно, и это свидетельствует о спаде погашения кредиторской задолженности. Продолжительность погашения кредиторской задолженности на 2010 год составляет 308 дней, а в 2011 году – 176 дней. Показатель оборачиваемости активов показывает, сколько раз за период оборачивается капитал, который вложен в активы предприятия, характеризует эффективность использования всех имеющихся ресурсов. В 2010 году происходит увеличение коэффициента на 30%, и уже в 2011 году наблюдается улучшение показателя на 29%, это говорит о повышении эффективности использования всех ресурсов на предприятии.

Коеффициент оборачиваемости материальных запасов характеризует скорость реализации товарно-материальных запасов предприятия. Наблюдается уменьшение показателя в 2010 году, он сократился только на 30%, а уже в 2011 году происходит увеличение показателя почти на 3%. Увеличение коэффициента свидетельствует об относительном уменьшении производственных запасов незавершенного производства.

Продолжительность оборота производственных запасов характеризуется количеством дней, в течение которых производственные запасы проходят все стадии одного кругооборота. Продолжительность оборота уменьшается в 2011 году до 44 дней, в то время как в 2010 году – 46 дней.

Коеффициент оборачиваемости собственного капитала показывает эффективность использования

собственного капитала предприятия. Наблюдается постепенное увеличение коэффициента в течение 2010 года на 29%, а уже в 2011 году уменьшился на 8%. Рост, в нашем случае медленный, свидетельствует о постепенном повышении продаж. Коеффициент оборачиваемости основных средств показывает эффективность использования основных средств предприятия, показывает сумму продажи, которую получает предприятие с 1 грн. средств вложенных в основные средства. Увеличение этого показателя является положительной тенденцией, в 2011 году наблюдается резкое увеличение на 17%, в то время, как в 2010 году наблюдалось увеличение на 11%, по сравнению с 2009 годом. Это свидетельствует об эффективном использовании основных средств предприятия (рис. 4).



**Рис. 4. Динамика оборачиваемости основных средств на ПАО «ЗАЗ» за 2009–2011 гг.**

Показатель оборачиваемости оборотных средств определяет количество оборотов, которое совершают оборотные средства в течение отчетного периода. В течение исследуемого периода наблюдается постепенное увеличение, так в 2011 году показатель вырос на 36% по сравнению с 2010 годом, а в 2010 году вырос на 39% по сравнению с 2009 годом. Важным для оценки хозяйственной деятельности предприятия является определение продолжительности операционного и финансового цикла. В целом нет нормативных значений для продолжительности этих циклов, но чем они короче, тем лучше работает предприятие. Продолжительность операционного цикла в 2010 году составляет 5,33%, а в 2011 году уменьшилась на 21,43%. Продолжительность финансового цикла также имеет тенденцию к уменьшению в 2011 году и составляет 55%.

Повышение эффективности деятельности предприятия осуществляется за счет ускорения вращения ресурсов и сокращения периода их оборота. Увеличение числа оборотов возможно путем сокращения периода производства или сокращение периода обращения. Сокращение периода производства требует совершенствования технологии, модернизации и автоматизации производства. Сокращение периода обращения требует более эффективного и рационального использования ресурсов, ускорения документооборота и расчетов. Кроме того, как известно, капитал находится в постоянном движении, переходя из одной стадии в другую. Чем быстрее средства предприятия сделают кругооборот, тем больше продукции получит и реализует предприятие при одной и той же сумме капитала. Задержка движения средств на любой стадии приводит к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств и может вызвать ухудшение финансового состояния.

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается, прежде всего, в увеличении объема выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли. Следует выделить

основные направления (пути) улучшения использования капитала и финансовых ресурсов предприятия ПАО «ЗАЗ» и оптимизации источников его формирования:

1. Одним из основных направлений улучшения использования капитала предприятия является, прежде всего, обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников: чистой прибыли и амортизационных отчислений. Увеличение чистой прибыли возможно за счет повышения эффективности использования собственного капитала – увеличение оборачиваемости и повышения рентабельности собственного капитала. Следует отметить, что собственный капитал в 2009 году имел тенденцию к росту и составил 1957930 тыс. грн., в 2010 году произошло уменьшение, и он составлял 1812387 тыс. грн., а в 2011 г. он увеличился и составил 1887759 тыс. грн. Эти показатели подтверждают возможность увеличения оборачиваемости и рентабельности собственного капитала.

2. Привлечение капитала за счет внешних источников (выпуск акций для привлечения собственного капитала, выпуск облигаций или привлечения долгосрочного банковского кредита) должен проводиться с учетом стоимости привлеченного капитала. Доля банковского кредита в 2011 году уменьшилась и составляла – 262173 тыс. грн., а также уменьшилась вся сумма заемного капитала, поэтому есть тенденция к его увеличению в 2012 году для привлечения капитала из внешних источников.

3. Необходимо улучшить уровень и динамику доходности предприятия, поскольку прибыль в 2010 г. составляла – 9956 тыс. грн., в 2011 г. – 107663 тыс. грн., а в 2009 году был убыток – 158756 тыс. грн. Более высокий и устойчивый уровень прибыльности предприятия позволяет использовать больше собственных внутренних финансовых ресурсов, с одной стороны, а с другой – позволяет найти заинтересованных инвесторов.

К положительным факторам управления ПАО «ЗАЗ» можно отнести: обеспечение высокой профессиональной специализации сотрудников, четкое определение, где принимается решение и необходимые ресурсы; четкая система связей внутри функций и в соответствующих им подразделениях; ясно выраженная ответственность; быстрая реакция исполнительных функциональных подразделений на прямые указания вышестоящих управленцев. Недостатками в управлении ПАО «ЗАЗ» можно назвать следующее: критерии эффективности и качества работы подразделений отличаются между собой; слабые горизонтальные связи между функциональными подразделениями, которые порождают перекалывание ответственности при решении проблем, что требуют участия нескольких подразделений; большое число уровней управления между рабочими, которые выпускают продукцию и руководителями, которые при-

нимают решения; зависимость результатов работы от деловых качеств высших управленцев; малая гибкость и приспособляемость к изменениям ситуации.

**Выводы.** Таким образом, осуществляя хозяйственную деятельность, предприятие должно стараться не только ускорить движение капитала, но и получать максимальную его отдачу. Из этого следует, что ПАО «ЗАЗ» эффективно использует основные средства и собственный капитал, но большинство показателей имеет тенденцию к уменьшению. Поэтому необходимо принять меры по повышению продаж в кредит, быстрой реализации товарно-материальных запасов, скорости обращения кредиторской задолженности, контроля со стороны специальных служб за эффективной работой предприятия. Следует отметить, что в дальнейшем стоит задача по реализации предложенных мероприятий на предприятии, разработке финансовой модели и методики для улучшения платежеспособности и конкурентоспособности ПАО «ЗАЗ», практической реализации разработанной методики на предприятиях машиностроения и обособление возможности его эффективного использования в современных условиях развития в Украине.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бригхэм Е.Ф. Финансовый менеджмент : науч. пособ. С.Пб. : Питер, 2009. – 960 с.
2. Головки В.И. Финансово-экономическая деятельность предприятия: контроль, анализ и безопасность: учеб. пособ. / В.И. Головки, А.В. Минченко, В.М. Шарманьска. – К. : Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
3. Мамонтова М.А. Условия обеспечения финансовой устойчивости предприятий // Финансы Украины. – 2008. – № 8. – С. 103–106.
4. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій [Електронний ресурс] // Офіційний сайт Законодавство України : затверджено наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 23.02.1998, № 22. – Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua>.
5. Методика проведення поглибленого аналізу фінансово-господарського стану неплатоспроможних підприємств та організацій [Електронний ресурс] // Офіційний сайт Законодавство України : затверджена наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 27.06.1997, №81. – Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua>.
6. Положення «Про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації» [Електронний ресурс] // Офіційний сайт Законодавство України : затверджено наказом Міністерства фінансів України і Фонду державного майна України від 26.01.2001 №349/121. – Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua>.
7. Приса В.И. Управление риском финансовой устойчивости предприятия // Финансы Украины. – 2006. – № 1. – С. 67–72.
8. Савицкая Г.В. Экономический анализ деятельности предприятия: учеб. пособие. / 3-е изд., перераб. и доп. М. : Знание, 2007. – 668 с.
9. Чумаченко Н.Г. Экономический анализ: учеб. пособ. / Н.Г. Чумаченко, В.И. Марушевская. – К. : КНЕУ, 2010. – 538 с.
10. Цал-Цалко Ю.С. Финансовый анализ: учеб. пособ. – К. : Центр учебной литературы, 2008. – 566 с.