

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДОНЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ ВАСИЛЯ СТУСА

ЗАБОЛОТНА ЯРОСЛАВА ВІКТОРІВНА

Допускається до захисту:
в. о. завідувача кафедри фінансів і
банківської справи,
к. е. н., доцент

_____ Л. В. Юрчишена
« _____ » _____ 2024 р.

МЕХАНІЗМ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

Спеціальність 072 Фінанси, банківська справа та страхування

ОП «Фінанси, банківська справа та страхування»

Кваліфікаційна (магістерська) робота

Науковий керівник:

Н. В. Поліщук, професор кафедри
фінансів і банківської справи,
д. е. н., професор

(підпис)

Оцінка: _____ / _____ /

_____ / _____ /
бали / за шкалою ЄКТС / за національною
шкалою)

Голова ЕК: _____

(підпис)

Вінниця 2024

АНОТАЦІЯ

Заболотна Ярослава Вікторівна. Механізм формування капіталу підприємства. Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Освітня програма «Фінанси, банківська справа та страхування». Донецький національний університет імені Василя Стуса, Вінниця, 2024.

У кваліфікаційній роботі досліджено економічний зміст та теоретичні основи механізму формування капіталу підприємства. Проведено аналіз стану та факторів впливу на стан та якість формування капіталу підприємства. Визначено співставлення фінансового ризику та стану рентабельності капіталу. Встановлено проблеми та вектори покращення формування капіталу підприємства.

Основним науковим результатом дослідження є розроблена концепція удосконалення механізму формування капіталу підприємства, метою якої є формування оптимального рівня капіталу за показниками прибутковості та ризикованості.

Ключові слова: капітал, механізм, ризики, фінансова автономія, рентабельність.

85 с., 12 табл., 19 рис., 10 дод., 40 джерел.

Zabolotna Y.V. Mechanism of capital formation of the enterprise. Specialty 072 «Finances, banking and insurance and fund market». Educational program «Finance, banking and insurance». Vasyl Stus Donetsk National University, Vinnytsia, 2024.

Approaches to the formation of the capital of the enterprise were investigated in the qualification work. An analysis of the state and influencing factors on the state and quality of capital formation of the enterprise was carried out. The comparison of financial risk and the state of capital profitability is determined. The problems and vectors of improving the capital formation of the enterprise are defined.

The main scientific result of the research is the developed concept of capital formation of the enterprise, the purpose of which is the formation of the optimal level of capital based on indicators of profitability and riskiness.

Key words: capital, mechanism, risk, financial autonomy, profitability.

85 p., 12 tabl., 19 fig., 10 applications, bibliography: 40 items.

ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ТА МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ МЕХАНІЗМУ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ.....	7
1.1. Теоретичні аспекти формування капіталу підприємства.....	7
1.2. Методологічні засади розвитку механізму формування капіталу підприємства.....	19
РОЗДІЛ 2. ДІАГНОСТИКА СИСТЕМИ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ТОВ «ГРІН КУЛ».....	33
2.1. Динаміка складу та структура капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»	33
2.2. Аналіз ефективності формування та функціонування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ».....	37
2.3. Оцінка системи управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ».....	43
РОЗДІЛ 3. РЕКОМЕНДАЦІЇ ЩОДО УДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ТОВ «ГРІН КУЛ».....	49
3.1. Концепція удосконалення механізму формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ».....	49
3.2. Оптимізація структури капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»	51
3.3. Формування механізму управління капіталу в контексті забезпечення фінансової безпеки ТОВ «ГРІН КУЛ»	59
ВИСНОВКИ.....	68
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	70
ДОДАТКИ.....	74

ВСТУП

Актуальність дослідження. Розвиток бізнесу базується на сформованому капіталі підприємства. Саме від складу та структури джерел фінансування бізнесу залежить ринковий потенціал підприємства. На конкурентний потенціал підприємства наряду впливає динаміка залучення коштів та вартість їх формування. Тому оптимізація методів формування та управління підприємства є основою для покращення конкурентного стану бізнесу в стратегічній перспективі.

Розвиток бізнесу базується на плануванні та організації фінансування діяльності підприємства як за рахунок власного, так і за рахунок запозиченого капіталу. Від якості фінансового планування капіталу залежить не лише фінансова стійкість та автономія підприємства, але й ефективність ринкового зростання та загальний конкурентний стан підприємства. Питання оптимізації механізму формування та управління підприємства досліджували науковці, зокрема: А. Боярченко, Є. Ф. Брігхем, Р. С. Воротинцев Л. В. Галайда, А. С. Гончаренко, Б. Р. Дементович, Я. П. Іщенко, Р. Квасницька, В. І. Колос, В. О. Корнівська, О. І. Кремень, В. М. Кремень, О. В. Любкіна, О. В. Магдалюк, Ю. В. Філіпович, та інші.

Питанню управління капіталом підприємства приділяли доволі багато уваги українські науковці, зокрема, в роботі Т.В. Гулик проведено обґрунтування доцільності впровадження оптимізації структури капіталу в умовах підприємства [2], О. О. Євтушевська розглядала теоретичні аспекти власного капіталу підприємства: сутність та структура [3], Р. Квасницька узагальнила критеріальні підходи до формування оптимальної структури капіталу підприємства [4], О. І. Кремень акцентує увагу на потребі дослідження оптимізації структури капіталу підприємства [5], Н. С. Педченко в рамках управління капіталом підприємства досліджує теоретико-прикладний аспект забезпечення результативності стратегії фінансування оборотного капіталу підприємства [6]. Проте умови воєнного стану вносять корективи в теорію та

практику фінансового менеджменту українського бізнесу, зокрема, і стосовно механізму формування капіталу підприємства.

Метою наукової роботи є узагальнення теоретико-методичних та практичних засад механізму формування капіталу підприємства.

Завданнями роботи є:

- узагальнити теоретичні аспекти формування капіталу підприємства;
- дослідити методологічні засади розвитку механізму формування капіталу підприємства;
- проаналізувати динаміку складу та структура капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»;
- провести аналіз ефективності формування та функціонування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»;
- здійснити оцінку системи управління структурою капіталу ТОВ «Грін Кул»;
- запропонувати концепцію удосконалення механізму формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»;
- оптимізувати структуру капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»;
- сформувати механізм управління капіталу в контексті забезпечення фінансової безпеки ТОВ «ГРІН КУЛ».

Об'єктом дослідження є процес формування капіталу підприємства.

Предметом дослідження є фінансові відносини, що виникають при функціонуванні механізму формування капіталу підприємства.

Методи дослідження. Під час проведення дослідження використовувалися різноманітні загальнонаукові та спеціальні методи. Це дозволило досягти концептуальної єдності та обґрунтувати отримані результати. Для аналізу сучасних економічних теорій використовувалися методи структурно-логічного аналізу, системного аналізу, а також методи статистичного та фінансового аналізу при оцінці фінансово-господарської діяльності. Крім того, для оцінки капіталу та визначення оптимальної його структури використовувалися методи економіко-математичного моделювання.

Інформаційна база. Для написання роботи була використана наукова література у сфері управління капіталу підприємства, статистичні та аналітичні дані фінансової звітності ТОВ «Грін Кул».

Практичне значення отриманих результатів полягає в тому, що розроблені пропозиції щодо формування механізму управління капіталу підприємства, який розглянутий в межах запропонованої концепції, що коригує склад та структуру капіталу з метою його оптимізації.

Наукова новизна дослідження полягає у розробці концепції удосконалення механізму формування капіталу підприємства.

Апробація результатів дослідження. За результатами дослідження опубліковано:

фахова стаття на тему: «Особливості формування капіталу підприємства» в науковому журналі «Науковий погляд: економіка та управління». 2023. № 4 (84);

тези на тему: «Управління капіталом українського бізнесу в умовах воєнного стану»: збірник наукових матеріалів I Всеукраїнської науково-практичної конференції, присвяченої 55-річчю кафедри фінансів і банківської справи «Актуальні проблеми розвитку фінансів в умовах цифровізації економіки України», (м. Вінниця, 27 квітня 2023 р.). Вінниця. 2023. С. 72-74.

Основні положення, що виносяться на захист: узагальнено особливості механізму формування капіталу підприємства; запропоновано концепцію удосконалення механізму формування капіталу підприємства, яка дасть можливість протидіяти змінам в умовах невизначеності та сформувати оптимальну структуру капіталу.

Структура роботи. Кваліфікаційна робота складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків. Загальний обсяг роботи 85 сторінок. Основний зміст кваліфікаційної (магістерської) роботи викладено на 67 сторінках.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ТА МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ МЕХАНІЗМУ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ

1.1. Теоретичні аспекти формування капіталу підприємства

Стале підприємництво базується на налагоджені бізнес-процесів, що в свою чергу передбачають інвестування коштів як власника, так і залучення ресурсів з позикових джерел. Дані тренди вказують на актуальність розгляду базових положень теорії формування капіталом підприємства та підходів до оцінювання системи формування капіталу підприємства.

Рішення про структуру капіталу є одним із найважливіших питань, враховуючи, що структура капіталу відіграє важливу роль у визначенні діяльності фірми [1–3] і значно сприяє здатності підприємства адаптуватися до конкурентного та швидко мінливого економічного середовища [4].

Прийняття рішення щодо структури капіталу є дуже складним процесом, і існуючі теорії структури капіталу можуть пояснити лише певні аспекти різноманітності та складності цього вибору [5]. Структура капіталу, по суті, відноситься до того, як підприємство фінансує всю свою діяльність і розвиток, використовуючи різні джерела коштів [6], тобто вона являє собою суміш власного капіталу та боргу, за допомогою якого підприємства фінансують свою діяльність [7].

Підприємство може залучити додатковий капітал для фінансування операцій шляхом випуску акцій або боргових (або гібридних) цінних паперів. Кожен із цих методів отримання капіталу має переваги та недоліки, які слід враховувати при прийнятті рішення про структуру капіталу.

Неадекватна структура капіталу призводить до високої вартості капіталу, що також впливає на збільшення необхідних норм прибутку та жорсткіший відбір інвестиційних проектів, а обмеження інвестиційної діяльності негативно впливає на ріст підприємства та конкурентоспроможність [4].

У певний момент часу в бізнесі існують як поточні активи, так і поточні зобов'язання. Поточні активи та поточні зобов'язання обертаються в бізнесі, як електричний струм. Проте «оборотний капітал відіграє в бізнесі таку ж роль, як серце в організмі людини. Оборотні кошти генеруються, і ці кошти циркулюють у бізнесі. Коли цей обіг припиняється, бізнес стає мертвим.

З цієї причини оборотний капітал відомий як оборотний капітал, оскільки він циркулює в бізнесі так само, як кров у людському тілі». Грошові кошти використовуються для придбання основних засобів, сировини та використовуються для розрахунків з кредиторами. Сировина переробляється; виплачується заробітна плата та накладні витрати, в результаті чого виробляється готова продукція для реалізації.

Продаж товарів може здійснюватися за готівку або в кредит. У першому випадку готівка отримується безпосередньо, а в останньому – стягується з боржників. Кошти формуються також від експлуатації та реалізації основних засобів. Частина прибутку використовується для сплати відсотків, податків і дивідендів, а решта залишається в бізнесі. Цей цикл триває протягом усього життя підприємства.

Кошти потрібні кожному підприємству для виконання повсякденних операцій. Фонди оборотного капіталу вважаються джерелом життя бізнес-фірми. Фірма може існувати і виживати без отримання прибутку, але не може вижити без оборотних коштів.

Якщо фірма не отримує прибутку, її можна назвати «хворою», але відсутність оборотного капіталу може призвести до банкрутства її оборотного капіталу, щоб вижити. Альтернативи не приємні. Банкрутство – одна з альтернатив. Бути придбаним на не вигідних умовах як інше. Таким чином, кожна фірма повинна вирішити, як збалансувати обсяг оборотного капіталу, який вона має, з ризиком краху».

Оборотний капітал набув великого значення та надійної позиції в недавньому минулому для подвійних об'єктів прибутковості та ліквідності. У

період зростання капітальних витрат і дефіциту коштів оборотний капітал є однією з найважливіших сфер, яка потребує перегляду керівництвом.

Справедливо зауважено, що "потрібна постійна перевірка керівництва для підтримки відповідних рівнів на різних рахунках оборотного капіталу". Головним чином успіх концерну залежить від належного управління оборотним капіталом, тому «управління оборотним капіталом розглядалося як керівне місце фінансового менеджера».

Щоб збільшити прибутковість, а також підтримувати належну ліквідність за мінімального ризику, потрібно багато часу. Існує багато аспектів управління оборотним капіталом, які роблять його важливою функцією фінансового менеджера.

Насправді нам потрібно знати, коли шукати фонди оборотного капіталу, як їх використовувати та як їх вимірювати, планувати та контролювати. Вивчення управління оборотним капіталом є дуже важливим для внутрішніх і зовнішніх експертів.

Розширення продажів, оголошення дивідендів, розширення заводів, нова лінійка продуктів, підвищення заробітної плати, підвищення рівня цін тощо створюють додаткове навантаження на підтримку оборотного капіталу. Невдачі будь-якого підприємства, безсумнівно, пов'язані з поганим менеджментом і відсутністю управлінських навичок.

Важливість управління оборотним капіталом впливає з двох причин, а саме:

- значна частина загальних інвестицій інвестується в оборотні активи;
- рівень поточних активів і поточних зобов'язань швидко змінюватиметься зі зміною продажів.

Хоча інвестиції в основний капітал і довгострокові позики також будуть реагувати на зміни продажів, але їх реакція буде слабкою.

Наукові підходи стосовно формування капіталом підприємств узагальнено на рис. 1.1.



Рисунок 1.1 - Наукові підходи стосовно формування капіталу підприємства

Джерело: складено автором

Капітал відноситься до активів і грошей, необхідних підприємством для фінансування своїх стандартних операцій і отримання прибутку. Капітал дозволяє підприємствам покривати витрати на заробітну плату та виробляти свої продукти чи послуги. Продукти та послуги приносять прибуток, який потім підприємства можуть використовувати як новий капітал і продовжувати збільшувати дохід.

Незважаючи на те, що капітал включає гроші, він також може описувати інші елементи бізнесу, такі як обладнання або асоціація з торговою маркою. Гроші — це фінансовий інструмент, який організації можуть використовувати для купівлі чи продажу активів, які стають капіталом і збільшують вартість підприємства. Натомість капітал включає різні речі, які ви можете використовувати для отримання доходу.

Використання власного капіталу для фінансування діяльності підприємства має свої переваги та недоліки, що стосується і використання позикового капіталу. Найвагоміші переваги пайового фінансування полягають у тому, що воно не має фіксованого терміну, забезпечує більш надійну платоспроможність, зменшує залежність від кредиторів тощо [8]. За рахунок залучення капіталу шляхом випуску акцій підприємства стає фінансово сильнішим та покращує свою платоспроможність і кредитний рейтинг, що забезпечує більш вигідну позицію по відношенню до кредиторів при отриманні нових позик [9].

Виділяють деякі з основних типів капіталу, які можуть використовувати підприємства:

- фінансовий капітал: включає всі види фінансування, які підприємства використовують для створення багатства. Приклади фінансового капіталу включають інвестиції, акціонерний капітал і борг, і ці елементи можуть допомогти підприємству отримати дохід;

- людський капітал: включає навички та інтелектуальний капітал, якими володіють люди. Інтелектуальний капітал — це інтелект людей, які працюють на підприємстві, включаючи їхню здатність вирішувати проблеми та створювати стратегії, тоді як навички та таланти також дозволяють людям, які працюють на підприємстві, керувати бізнесом і розробляти стратегії для збільшення прибутку;

- природний капітал: включає тварин, вітер, воду, сонячне світло та зернові культури, які підприємства можуть використовувати для збільшення виробництва та отримання прибутку. Підприємства можуть володіти або не володіти природними ресурсами, які дозволяють їм працювати;

- оборотний капітал: Оборотний капітал складається з ліквідних активів, які підприємство може використовувати для роботи та виконання своїх повсякденних обов'язків, вимірюючи здатність підприємства покривати свої короткострокові зобов'язання, тобто ті, що мають бути погашені протягом одного року. Підприємства можуть розрахувати його шляхом віднімання

поточних зобов'язань від поточних активів або віднімання кредиторської заборгованості від дебіторської заборгованості та запасів;

- торговий капітал: це сума грошей, яку підприємство або особа виділяє на купівлю та продаж цінних паперів. Зазвичай існує законодавчо встановлений мінімум грошей, який підприємство повинне мати на своєму рахунку як торговельний капітал перед здійсненням транзакцій, оскільки це може допомогти запобігти втраті грошей підприємствам;

- спеціальний капітал: засіб, який підприємства можуть використовувати для створення капіталу та зростання, і це дозволяє підприємствам мати більше часу, щоб зосередитися на отриманні прибутку, поки банк оплачує рахунки підприємства. Наприклад, фінансування ланцюга поставок складається з надання банку платежів за рахунками-фактурами з угодою оплатити банку пізніше.

Як вказують науковці (Жерліцин Д. М., Катан Л.І., Квасницька Р., Ковальова О. М., Корнівська В. О.) переваги фінансування діяльності підприємства позиковим капіталом полягають у тому, що використання позикового капіталу є обмеженим у часі та витрати на капітал (відсотки) виникають лише тоді, коли підприємство володіє позиковим капіталом [8], крім податку переваги боргу [11,12], а також підвищення управлінської дисципліни [13]. З іншого боку, фінансування за допомогою позикового капіталу також має певні недоліки у вигляді витрат на банкрутство [12], агентських витрат, що виникають внаслідок конфлікту інтересів між власниками акцій і власниками боргу [14], обмежень, що накладаються кредиторами і збитків [11].

Класифікація джерел формування фінансових ресурсів підприємств наведена на рис. 1.2, яка базується на двох джерелах: внутрішніх та зовнішніх. Внутрішні джерела забезпечують стабільність і мають потенціал для майбутнього, а зовнішні джерела забезпечують необхідну потребу у додаткових залучених ресурсах.

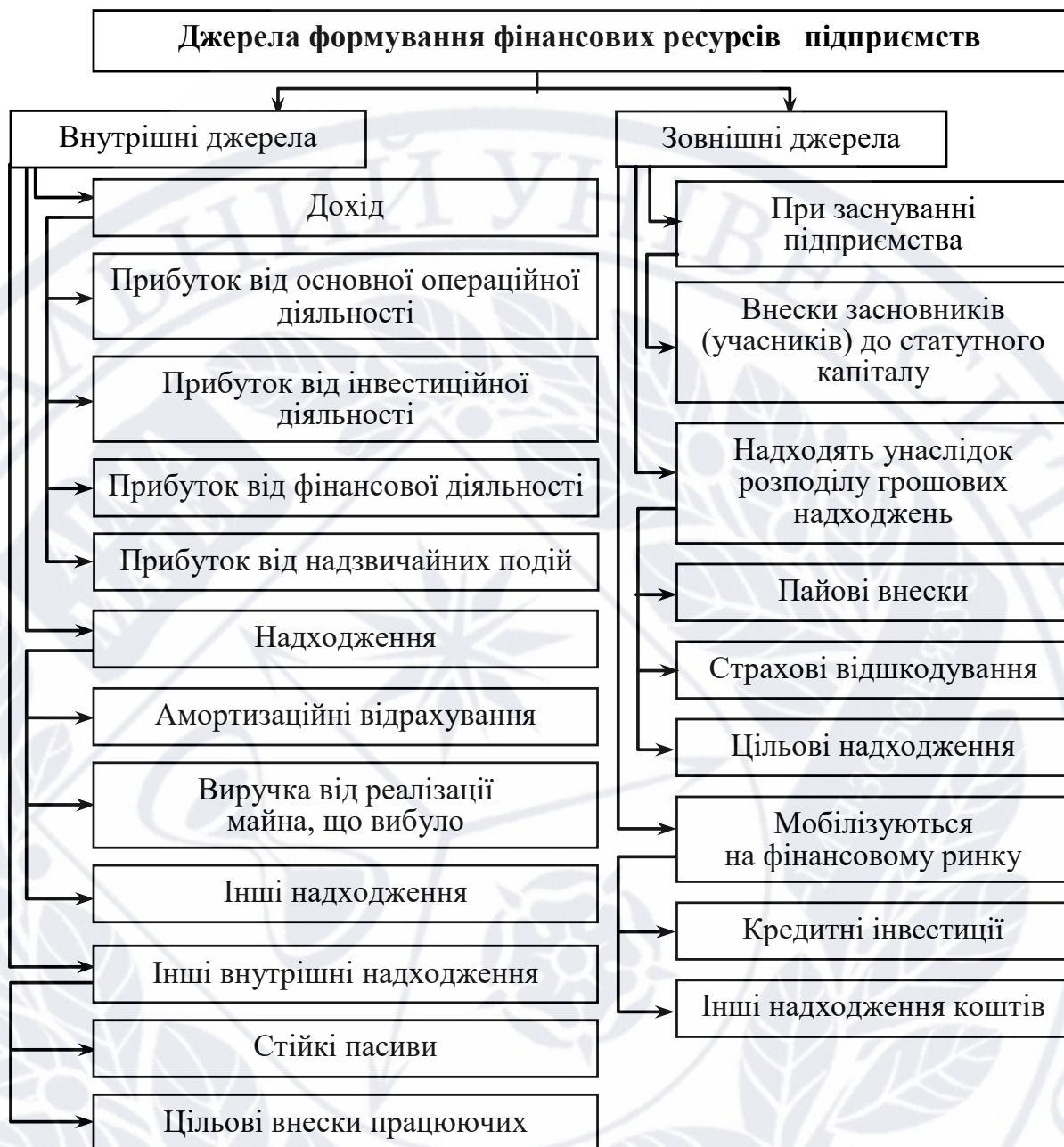


Рисунок 1.2 - Класифікація джерел формування фінансових ресурсів підприємств

Джерело: складено на основі [11]

Діловий капітал може бути життєво важливим для діяльності підприємства. Це фінансування, яке дозволяє підприємству купувати активи, необхідні для функціонування та збереження конкурентоспроможності. Адекватне фінансування є одним із аспектів бізнесу, який фінансові аналітики вивчають, щоб оцінити, наскільки він ефективний і наскільки добре він може

приносити прибуток своїм інвесторам. Мета бізнес-менеджера полягає в тому, щоб забезпечити ефективне виконання операцій і отримати найвищий потенційний прибуток для інвесторів. Аналітики та менеджери використовують фінансові коефіцієнти для вимірювання ефективності підприємства.

Управління формуванням фінансових ресурсів підприємств наведено на рис. 1.3.



Рисунок 1.3 - Управління формуванням капіталу для забезпечення фінансових ресурсів підприємства

Джерело: складено на основі [31]

Прийняття рішення про структуру капіталу є одним із найважливіших, але водночас і найскладніших заходів, оскільки воно значною мірою впливає на продуктивність, конкурентоспроможність та виживання підприємства на ринку.

Пам'ятаючи про те, що прийняття рішення щодо структури капіталу підприємства є дуже складним процесом, існуючі теорії можуть пояснити лише певні аспекти різноманітності та складності цього вибору, оскільки не існує універсальної теорії структури капіталу, але різні теорії структури капіталу пояснюють вибір структури капіталу підприємств з різних аспектів.

Для приватних підприємств, таких як одноосібні підприємці та товариства, капітал власника в основному включає такі категорії, які або збільшують, або зменшують загальний капітал власника:

- Капітальні вкладення від власника (збільшення). Багато власників бізнесу використовують власні гроші та активи (наприклад, обладнання чи транспортні засоби) для фінансування свого бізнесу, особливо коли вони тільки починають роботу.

- Нерозподілений прибуток, створений бізнесом (збільшення). Коли бізнес починає працювати, нерозподілений прибуток сприяє позитивному зростанню власного капіталу та підвищує загальну вартість підприємства. Це важливий показник, оскільки це капітал, доступний від операцій бізнесу, який можна використати для реінвестування або виплати боргу.

- Гроші, зняті власником (зменшення). Власники часто виводять гроші зі свого бізнесу. Але якщо вони візьмуть занадто багато, це може підштовхнути власний капітал підприємства до негативної території. Підприємства можуть відновити негативний капітал, але довгостроковий негативний капітал є нестійким, оскільки бізнес зрештою не зможе сплатити свої зобов'язання.

- Збитки, створені бізнесом (зменшення). Якщо основна діяльність підприємства постійно втрачає гроші, бізнес може не вижити. Постійні збитки підривають власний капітал, якщо не внести зміни або бізнес не отримає грошову ін'єкцію, щоб змінити ситуацію.

Для публічних підприємств, які зазвичай називають власний капітал акціонерним капіталом або акціонерним капіталом, кілька додаткових типів операцій можуть збільшити або зменшити власний капітал і повинні бути відображені в балансі підприємства. До них належать:

- Дивіденди та розподіл (зменшення). Дивіденди та інші фінансові розподіли виплачуються з чистого прибутку підприємства, який інакше увійшов би до нерозподіленого прибутку. Порівняння нерозподіленого прибутку з чистим прибутком є корисним: бізнес може показувати позитивний чистий прибуток, але якщо дивіденди перевищують дохід, це може створити негативний потік грошових коштів і погіршити капітал.

- Акції в обігу (збільшення). Коли підприємство продає додаткові акції громадськості, вона залучає капітал, який додає до власного капіталу так само, як коли власник вносить капітал. Номінальна вартість додатково проданих акцій відображається в балансі під «акціями в обігу».

- Інший капітал (збільшення). Підприємства зазвичай випускають акції за ціною, вищою за номінальну; будь-який капітал, залучений вище номінальної вартості, класифікується як «інший капітал/додатковий сплачений капітал» і вносить внесок у капітал власника.

- Казначейські запаси (зменшення). Коли підприємство викуповує свої акції в інвесторів, акції, що належать підприємствам, називаються казначейськими акціями; вони вказані як такі в балансі, і вони зменшують власний капітал. Але це може бути ще не кінець історії викупу акцій: шляхом повторного придбання акцій підприємств витрачають гроші зараз, щоб скоротити свої дивідендні виплати в майбутньому, що може призвести до збільшення нерозподіленого прибутку — і, отже, до збільшення власного капіталу.

Критерії оптимізації структури фінансових ресурсів підприємств узагальнено на рис. 1.4. Детермінанти структури капіталу – це внутрішні (специфічні для фірми) і зовнішні (специфічні для країни) фактори, які впливають на структуру капіталу та її коригування [21]. Зважаючи на те, що внутрішніми факторами та їх впливом підприємство може керувати, а макроекономічні фактори не можуть контролюватися менеджерами [21], у роботі акцентовано увагу на аналізі факторів фірми, які впливають на структуру капіталу. Розумне та раціональне управління структурою капіталу є важливим

управлінським інструментом для створення вартості підприємства, для її стратегічного розвитку та для відновлення підприємства у кризовому стані [20].

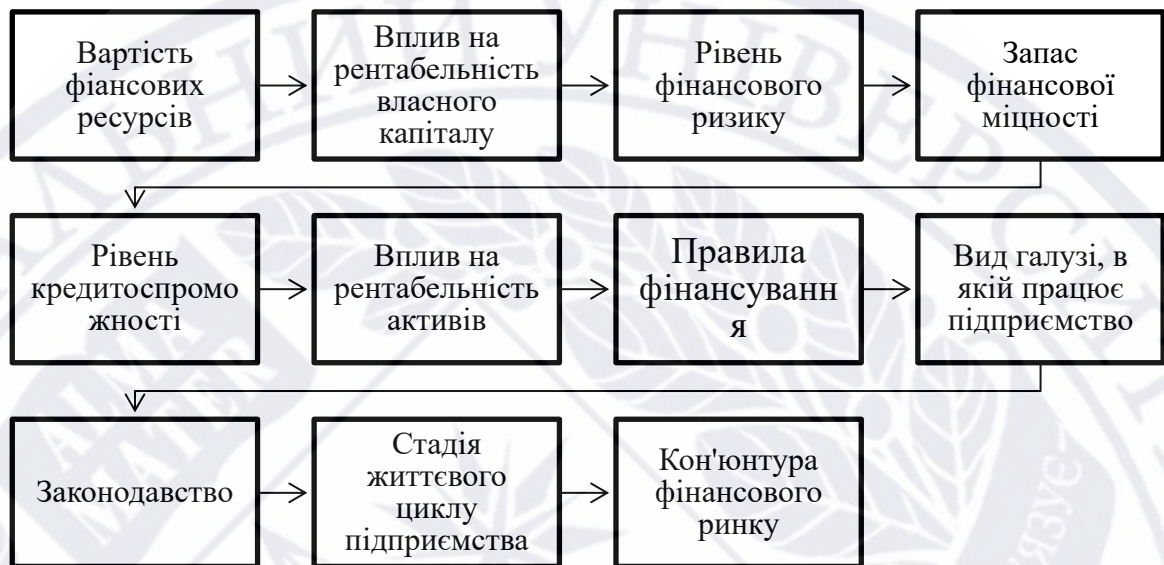


Рисунок 1.4 - Оптимізація структури капіталу підприємств

Джерело: складено на основі [21]

Таким чином, знання про рівень, напрямок і силу впливу фактора допомагає підприємствам приймати ефективні рішення щодо коригування структури капіталу з метою досягнення довгострокової економічної стабільності та сталого зростання [21].

Фінансові показники підприємства є широким показником того, наскільки добре підприємство використовує свої активи, заробляє гроші та веде свій бізнес. Простіше кажучи, фінансові показники підприємства можуть розповісти про її здоров'я та фінансову стійкість. Є кілька ключових фінансових показників, які можуть допомогти вам визначити, чи добре працює бізнес, чи не відповідає галузевим стандартам. Одним із показників, який використовують багато аналітиків та інвесторів, є рентабельність капіталу (ROE).

Рентабельність капіталу — це фінансовий коефіцієнт, який показує, наскільки добре підприємства управляє капіталом, який інвестували в неї акціонери.

Щоб розрахувати рентабельність капіталу, потрібно розділити чистий прибуток на акціонерний капітал.

Чим вищий ROE, тим ефективніше керівництво підприємства отримує прибуток і зростає за рахунок власного фінансування.

Використовуючи ROE для порівняння підприємства, важливо порівнювати підприємства в одній галузі, як і з усіма фінансовими показниками.

Рентабельність власного капіталу – це коефіцієнт, який дає інвесторам уявлення про те, наскільки ефективно підприємство (точніше, її управлінська команда) обробляє кошти, які їй внесли акціонери. Іншими словами, ROE вимірює прибутковість корпорації по відношенню до акціонерного капіталу. Чим вищий ROE, тим ефективніше керівництво підприємства отримує прибуток і зростає за рахунок власного фінансування.

ROE часто використовується для порівняння підприємства з його конкурентами та ринком у цілому. Формула особливо корисна під час порівняння фірм однієї галузі, оскільки вона, як правило, дає точні вказівки на те, які підприємства працюють з більшою фінансовою ефективністю, а також для оцінки майже будь-якої підприємства з переважно матеріальними, а не нематеріальними активами [31].

Насправді управління оборотним капіталом подібне до управління основними активами в тому сенсі, що в обох випадках фірма аналізує їх вплив на свою прибутковість і ризик. Однак управління основними активами та управління оборотним капіталом відрізняються трьома важливими аспектами. По-перше, в управлінні основними засобами дуже важливий час. Отже, аспекти дисконтування та компаундування елементу часу відіграють значну роль у бюджетуванні капіталу та меншу роль в управлінні оборотним капіталом. По-друге, великі обсяги оборотних активів, особливо готівкових, зміцнюють ліквідність фірми (і зменшують ризики), але вони також знижують загальну прибутковість. По-третє, рівень як основних, так і оборотних активів залежить від очікуваних продажів, але це лише оборотні активи, які можна коригувати з коливаннями продажів у короткостроковому періоді.

Узагальнення базових положень теорії формування капіталом підприємства та підходів до оцінювання системи формування капіталу підприємства вказує, що під капіталом розуміють сукупність інвестованих коштів власників/інвесторів та залучених ресурсів. Обсяг капіталу та галузева специфіка підприємства визначають її фінансовий потенціал та вектори конкурентного розвитку бізнесу.

1.2. Методологічні засади розвитку механізму формування капіталу підприємства

Аналіз базових положень теорії формування капіталом підприємства та підходів до оцінювання системи формування капіталу підприємства створює передумови для формування векторів вдосконалення механізму його формування на основі врахування сучасних обмежень бізнес-діяльності та векторів розвитку фінансового менеджменту.

Управління капіталом – це бізнес-стратегія, розроблена для того, щоб забезпечити ефективну роботу підприємства шляхом моніторингу та використання активів і зобов'язань для їх найбільш ефективного використання.

Фінансовий менеджмент швидко розвивається. Досягнення реєструються не лише в теорії, а й на практиці, пов'язані з реальним світом. Одним із результатів цього є те, що фінансове управління використовує ширший стратегічний підхід, оскільки менеджери та директори прагнуть створити цінність на корпоративній арені. Ділове середовище, глобалізація фінансів, електронна комерція, стратегічні альянси, зростання аутсорсингу та безліч інших аспектів і міркувань характеризують поточний ландшафт прийняття фінансових рішень. У рамках функції фінансового адміністрування, безсумнівно, фінансові рішення представляють аспект фундаментального значення для оптимізації наявних фінансових ресурсів, а також для підвищення ефективності та вартості підприємства.

Оптимальна структура капіталу підприємства залежить головним чином від двох факторів: її розміру та економічного сектора, до якого вона належить. Звідси слід з'ясувати, чи базується підприємство на доходах від швидкого товарообігу чи, навпаки, має повільніший оборот. Якби це був повільний оборот активів, можна було б сказати, що надлишок зовнішнього фінансування може поставити під загрозу життєздатність підприємства.

З іншого боку, якщо оборот є швидким, теоретично використання зовнішнього фінансування буде покрито під час виконання звичайної діяльності. Таким же чином, хоча це правда, що на теоретичному рівні наявність значної ваги в балансі з точки зору чистого капіталу означає певний фінансовий стан, підприємства, які мають можливість досягти маржі доходу, що перевищує маржу витрат фінансування, вони можуть вибрати позику, щоб отримати більший прибуток.

Хоча не існує коефіцієнта, який однаково обчислює, як оптимально розподіляється капітал у всіх підприємствах, існує коефіцієнт, який зазвичай використовується для розрахунку відповідності ваги між чистим капіталом і зобов'язаннями.

Нарешті, слід зазначити, що кожен сектор і кожне підприємство мають різні оптимальні структури капіталу. Крім того, структура також буде залежати від фінансового стану оточення. Наприклад, якщо є інфляція, якщо процентні ставки низькі, якщо є політичні рухи, які можуть вплинути на підприємство тощо.

Теорії структури капіталу не змогли вирішити численні розбіжності щодо того, чи можуть підприємства впливати на свою загальну вартість і загальну вартість капіталу шляхом зміни структури капіталу. Фундаментальна проблема теорій структури капіталу та попередніх моделей полягає в тому, що ці моделі не можуть бути застосовані для отримання рекомендацій щодо конкретної фірми щодо оптимальної структури капіталу, яку має використовувати дане підприємство. Крім того, вони не пояснюють ефективну вартість джерел фінансування. Незважаючи на значне збільшення обсягу літератури про

корпоративну оптимальну структуру капіталу, відповідні питання залишаються без відповіді щодо того, як корпорації можуть оцінити різні альтернативи фінансування та встановити оптимальну структуру капіталу.

Більшість підприємств використовують капітал як спосіб зростання. Капітал допомагає підприємству розвиватися, надаючи активи, необхідні для збільшення прибутку. Підприємство, яка фізично розширюється, додає нові технології або переміщується, можуть знадобитися додаткові кошти для придбання нових приміщень або найму нового персоналу. Щоб залучити ці гроші в підприємство, менеджери можуть використовувати позиковий або власний капітал і позичати гроші або просити інвесторів влити гроші в бізнес. Розвиток бізнесу також вимагає стратегічних інвестицій у сфери, які сприяють розширенню.

Наприклад, якщо підприємство, яка продає продукти, інвестує в нові торгові будівлі, їй потрібно покрити маркетингові витрати, які можуть привести клієнтів у ці нові місця та отримати більше прибутку. Гроші, які підприємства позичають для досягнення своїх планів зростання, є капіталом зростання. Ось кілька способів, за допомогою яких підприємства можуть використовувати капітал для зростання:

- придбання обладнання: підприємство може знадобитися збільшити виробництво, щоб розвиватися. Для цього, можливо, доведеться придбати нове обладнання;
- найм нових співробітників: оскільки підприємство збільшує виробництво, їй можуть знадобитися додаткові співробітники для використання новітнього обладнання та задоволення новоствореного попиту;
- вихід на новий ринок: підприємство може розвиватися, надаючи послуги в новому географічному місці або відкриваючи нову філію в новій місцевості;
- придбання підприємства: підприємство може розвиватися, купуючи інше підприємство та реєструючи її бізнес.

Умови воєнного стану встановили фінансові обмеження не лише на джерела фінансування бізнесу, але й на терміни, умови та валюту капіталізації

підприємства, а надмірні фінансові ризики впливають на вартість залучення коштів та вимагають більш ліквідні об'єкти застави.

Український бізнес функціонує в умовах воєнного стану в надскладних параметрах діяльності, зокрема, спожива інфляція складає понад 21,3% (значно впливає на рівень цін на товари та послуги, особливо в перспективі річного планування), облікова ставка НБУ – 25% (досить висока вартість міжбанківського кредитування, а, отже, і кредитування бізнесу), руйнування енергетичної інфраструктури призвело до неритмічної роботи більшості галузей економіки, ділові очікування бізнесу погіршувалися, а рівень доходів населення зменшився в умовах девальвації національної валюти та втрати частини промислового потенціалу на тимчасово окупованих територіях [1].

На нашу думку, управління капіталом підприємств в умовах воєнного стану має враховувати:

- галузеві особливості та кон'юнктурний розвиток внутрішніх та зовнішніх ринків підприємств;
- умови грантової підтримки підприємств як державою за окремими програмами фінансування, так і міжнародними фінансовими організаціями та інституціям інших держав;
- горизонт фінансового планування в умовах воєнного стану скорочується, що вимагає від управлінського менеджменту використання оперативного фінансового планування та контролінгу;
- невизначеність розвитку підприємств є підставою для впровадження фінансового сценарного планування, що дозволить обирати найкращі (найбільш оптимальні) вектори залучення коштів та їх подальшого погашення;
- актуальним залишається використання державних програм пільгового кредитування та переорієнтація підприємств в інтересах підвищення обороноздатності держави, що дозволить йому не лише отримати окремі державні замовлення, але й внести вклад в забезпечення сталих умов діяльності в стратегічній перспективі.

За результатом аналізу особливостей управління капіталом українських підприємств в умовах воєнного стану встановлено погіршення доступності даного сегменту до джерел фінансування як за термінами, так і за джерелами залучення. Саме воєнний стан негативно вплинув на бізнес-очікування та вартість залучення капіталу. Окремі галузі економіки, що не мають доступ або мають експортні обмеження в діяльності взагалі втратили традиційні джерела надходження коштів та фінансування діяльності у вигляді експортної виручки. Загалом капіталізація українських підприємств значно погіршилася на фоні воєнних дій та фінансової турбулентності.

Підприємство із занадто великими боргами можна розглядати як кредитний ризик. Однак занадто великий капітал може означати, що підприємство недостатньо використовує свої можливості для зростання або платить занадто багато за вартість свого капіталу (оскільки капітал, як правило, дорожчий, ніж борг). На жаль, не існує чарівного співвідношення боргу та власного капіталу, яке можна було б використовувати як орієнтир для досягнення оптимальної структури капіталу в реальному світі. Те, що визначає здорове поєднання боргу та власного капіталу, залежить від галузі, в якій працює підприємство, її стадії розвитку та може змінюватися з часом через зовнішні зміни процентних ставок і нормативного середовища.

Окрім середньозваженої вартості капіталу (WACC), для оцінки придатності структури капіталу підприємства можна використовувати кілька показників. Коефіцієнт левериджу – це одна з груп показників, які використовуються, наприклад, співвідношення боргу до власного капіталу або коефіцієнт боргу [17].

Середньозважена вартість капіталу підприємства (WACC) — це сума грошей, яку вона повинна заплатити для фінансування своєї діяльності. WACC схожий на необхідну норму прибутку (RRR), оскільки WACC підприємства – це те, скільки акціонери та кредитори вимагають від підприємства в обмін на свої інвестиції.

Щоб зрозуміти WACC, нам потрібно знати, що таке вартість капіталу. Простіше кажучи, вартість капіталу - це те, скільки підприємство повинна заплатити для фінансування діяльності. Ви також можете розглядати собівартість капіталу як мінімальну суму, яку підприємство може заробити, не прострочуючи позики або не засмучуючи акціонерів. Вартість капіталу – це точка, коли підприємство заробила достатньо грошей, щоб впоратися зі своїми поточними борговими та власними зобов'язаннями.

Вартість капіталу значною мірою залежить від того, як підприємство фінансує свою діяльність. Більшість підприємств мають поєднання боргового та власного капіталу — частина підприємства фінансується за рахунок позик, а решта фінансується за рахунок продажу акцій або облігацій акціонерам. Проте підприємство може мати те чи інше, що працює виключно за рахунок боргу чи власного капіталу. Підприємства, які фінансують лише одним методом, можуть легко розрахувати вартість капіталу. Наприклад, якщо підприємство фінансує за рахунок власного капіталу, а акціонери очікують 15% прибутку від своїх акцій, вартість капіталу підприємства становить 15%.

Коли підприємство використовує як борг, так і власний капітал для фінансування операцій, така суміш фінансування є структурою капіталу підприємства. Ці джерела фінансування необхідно зважити в WACC, оскільки борг і власний капітал мають різні норми прибутку або різні витрати на капітал.

Таким чином, середньозважена вартість капіталу розглядає структуру капіталу підприємства та порівнює власний і борговий капітал з їхніми відповідними пропорціями в структурі капіталу. Частина боргу зазвичай включає відсоткові ставки підприємства та виплати кредитів, тоді як власний капітал може включати виплати дивідендів інвесторам. Зрештою, WACC є середнім, оскільки певні аспекти формули не є постійними чи точними. Наприклад, визначити вартість власного капіталу складно, оскільки ринкові ціни можуть швидко коливатися.

Середньозважена вартість капіталу є основним показником, який використовують інвестиційні банкіри, аналітики приватного капіталу, інвестори

та члени корпоративних фінансових команд, як-от бухгалтери. Наприклад, у відділі злиття та поглинання (M&A) інвестиційного банку аналітики використовують WACC як частину практики оцінки бізнесу, як-от аналіз дисконтованого грошового потоку (DCF) [19].

Також можна використовувати WACC самостійно, щоб визначити, чи варті інвестиції. Якщо запропонована інвестиція має нижчу норму прибутку, ніж середньозважена вартість капіталу підприємства, можливо, її не варто робити.

Розрахунок середньозваженої вартості капіталу вимагає порівняння власного та боргового капіталу підприємства з їхніми відповідними частками в структурі капіталу. Таким чином, формула середньозваженої вартості капіталу складається з двох частин:

- Перший визначає, яку частину структури капіталу підприємства становить власний капітал, а потім множить це на вартість власного капіталу.
- Друга частина формули показує, яку частину структури капіталу становить борг, і множить цю частку на вартість боргу.

Ринкова вартість власного капіталу зазвичай є ринковою капіталізацією підприємства. Ви можете розрахувати ринкову капіталізацію, помноживши кількість акцій в обігу на поточну ціну акцій. Однак такий підхід стосується лише публічних підприємств. Вартість власного капіталу для приватних підприємств зазвичай оцінюється на основі порівняльного аналізу підприємства.

Ринкову вартість боргу можна оцінити, використовуючи загальну суму боргу підприємства, зазначену в останніх балансах.

Вартість власного капіталу підприємства – це мінімальна норма прибутку, яку вимагають акціонери. Ця ставка може базуватися на історичних стандартах або угодах акціонерів. Однак багато аналітиків використовують модель оцінки капітальних активів (CAPM) для визначення вартості власного капіталу, оскільки вона враховує толерантність підприємства до ризику та загальний ринковий ризик [33].

У той час як процентні ставки за наявним боргом технічно є поточною вартістю боргу підприємства, WACC є прогнозним розрахунком. Ці процентні ставки можуть не відображати майбутню позикову спроможність підприємства.

Середньозважена вартість капіталу широко використовується у фінансовій галузі, але це не означає, що вона позбавлена недоліків. Однією з головних проблем із використанням WACC є те, що інформація, необхідна для його розрахунку, не завжди доступна. Через це окремі інвестори можуть використовувати простіші методи для вимірювання ризику та вартості інвестицій, наприклад співвідношення ціни та прибутку (P/E).

Крім того, WACC – це лише оцінка, і не всі аспекти формули є узгодженими. Підприємства беруть борги, виплачують кредити, продають акції, викуповують акції, змінюються податкові ставки. Усі ці події впливають на середньозважену вартість капіталу підприємства.

І нарешті, хоча WACC може бути простим в теорії, він зрештою дуже складний на практиці. Великі підприємства часто мають багато джерел боргу, кожен із власними відсотковими ставками, а підприємства, які працюють у різних штатах і країнах, важко визначити ставку податку.

Натомість більш точним є використання середньої прибутковості до погашення (YTM) довгострокового боргу підприємства. Доходність до погашення (YTM) — це оцінена загальна норма прибутку за облігацією, якщо вона утримується до погашення (коли борг повністю погашено). Вартість боргу також можна оцінити за кредитним рейтингом підприємства.

Вартість боргу необхідно скоригувати, щоб відобразити, що процентні платежі не оподатковуються. Ставка податку підприємства в першу чергу визначається місцем її діяльності. Деякі штати та країни мають нижчі ставки податків, ніж інші. Крім того, податкові ставки можуть періодично змінюватися.

Загалом, що вища середньозважена вартість капіталу, то більш ризикове підприємство для інвестування. WACC – це відсоток. Найкраще подумати про цей відсоток у грошових термінах. Визначення хорошої середньозваженої вартості капіталу залежить від галузі. Деякі галузі, наприклад нафтові

підприємства працюють із більшою заборгованістю. Більший борг часто означає вищий WACC і більш ризиковані інвестиції. Молоді підприємства та стартапи також зазвичай мають високі WACC, оскільки вони, швидше за все, покладаються на борг, коли ростуть до прибутковості.

Структура капіталу – це специфічне поєднання боргу та власного капіталу, яке підприємство використовує для фінансування своєї діяльності та зростання. Борг складається з позичених грошей, які необхідно повернути, часто з відсотками, тоді як власний капітал представляє частку власності в підприємстві. Співвідношення заборгованості до власного капіталу є загальноживим показником структури капіталу підприємства та може дати розуміння рівня її ризику. Підприємство з високою часткою боргу в структурі капіталу може вважатися більш ризикованою для інвесторів, але також може мати більший потенціал для зростання.

Сотні дослідницьких робіт досліджують структуру корпоративного капіталу, намагаючись відповісти на такі запитання: скільки боргу та власного капіталу має використовувати підприємство, як використання боргу та власного капіталу впливає на вартість підприємства та як корпорації можуть оцінити різні альтернативи фінансування, а також встановити оптимальну структуру капіталу з точки зору вартості капіталу та корпоративної вартості. Незважаючи на всі ці дослідження, консенсусна точка зору щодо оптимальної структури капіталу ще не виникла. Ця модель дає відповідь на те, скільки довгострокового боргу та власного капіталу має використовувати підприємство, і як використання довгострокового боргу та власного капіталу впливає на вартість підприємства. Модель надає чіткі поради щодо оптимального рівня довгострокового боргу та власного капіталу та може бути застосована для отримання рекомендацій щодо конкретної фірми щодо оптимальної структури капіталу, яку має використовувати дане підприємство [23].

Менеджери можуть використовувати модель оптимальної структури капіталу для оцінки оптимальних часток підприємства в новому довгостроковому боргу та новому капіталі. Таким чином, модель може бути

широко реалізована та використана практиками, оскільки вона зосереджена на ефективній вартості капіталу та оптимальному виборі довгострокового боргу та власного капіталу. Модель може бути використана для оцінки різних альтернатив фінансування та встановлення оптимальної структури капіталу з точки зору вартості капіталу та корпоративної вартості. Дана модель представляє надійну фінансову модель, яка може допомогти менеджерам зрозуміти вплив їхніх рішень щодо структури капіталу на корпоративну вартість ще до того, як вони їх ухвалять. Оптимальна структура капіталу досягається шляхом вибору компонентів структури капіталу, що передбачає мінімізовану загальну вартість капіталу, а також максимізацію корпоративної вартості. Корпоративна вартість, що максимізується, базується на поточній вартості очікуваних грошових потоків, дисконтованих за загальною вартістю капіталу, який мінімізується.

Консервативна фінансова стратегія підприємства наведена на рис. 1.5.



Рисунок 1.5 – Консервативна фінансова стратегія підприємства

Джерело: побудовано автором на основі [13, 17]

Консервативна фінансова стратегія підприємства забезпечує збалансування фінансування постійної частини оборотних ресурсів та необоротних активів за рахунок довгострокового власного та залученого капіталу. Агресивна фінансова стратегія підприємства наведена на рис. 1.6.

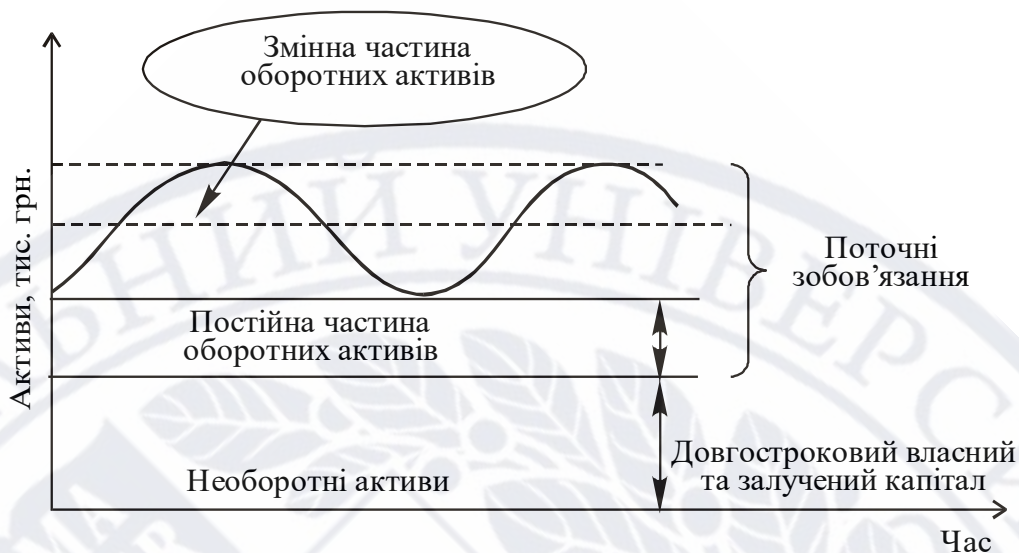


Рисунок 1.6– Агресивна фінансова стратегія підприємства

Джерело: побудовано автором на основі [13, 17]

Агресивна фінансова стратегія підприємства вказує на високі ризики залучення поточних зобов'язань для фінансування змінної частини оборотних ресурсів, що може призвести до ресурсних розривів, особливо за умови сезонного характеру бізнесу підприємства. Компромісна фінансова стратегія підприємства наведена на рис. 1.7.



Рисунок 1.7 – Компромісна фінансова стратегія підприємства

Джерело: побудовано автором на основі [13, 17]

Компромiсна фiнансова стратегiя пiдприємства базується на максимальному згладжуваннi ризикiв залучення зобов'язань для фiнансування змiнної частини оборотних активiв, що дозволяє врахувати як сезоннi коливання, так i галузеву специфiку бiзнесу пiдприємства.

Модель лiнiйного програмування дозволяє нам визначити частки нового власного капiталу та довгострокового боргу, якi мiнiмiзують загальну вартiсть капiталу. Нижня та верхня межi змiнних, частка нового акцiонерного капiталу w_{e1} , частка нового довгострокового боргового капiталу w_{d2} та константи визначаються вертикальними правилами фiнансування та визначеним спiввiдношенням довгострокового та короткострокового капiталу. строкова заборгованiсть у фiнансовiй структурi, що становить 2:3.

Визначення потреби в капiталi для фiнансування пiдприємства наведено на рис. 1.8.

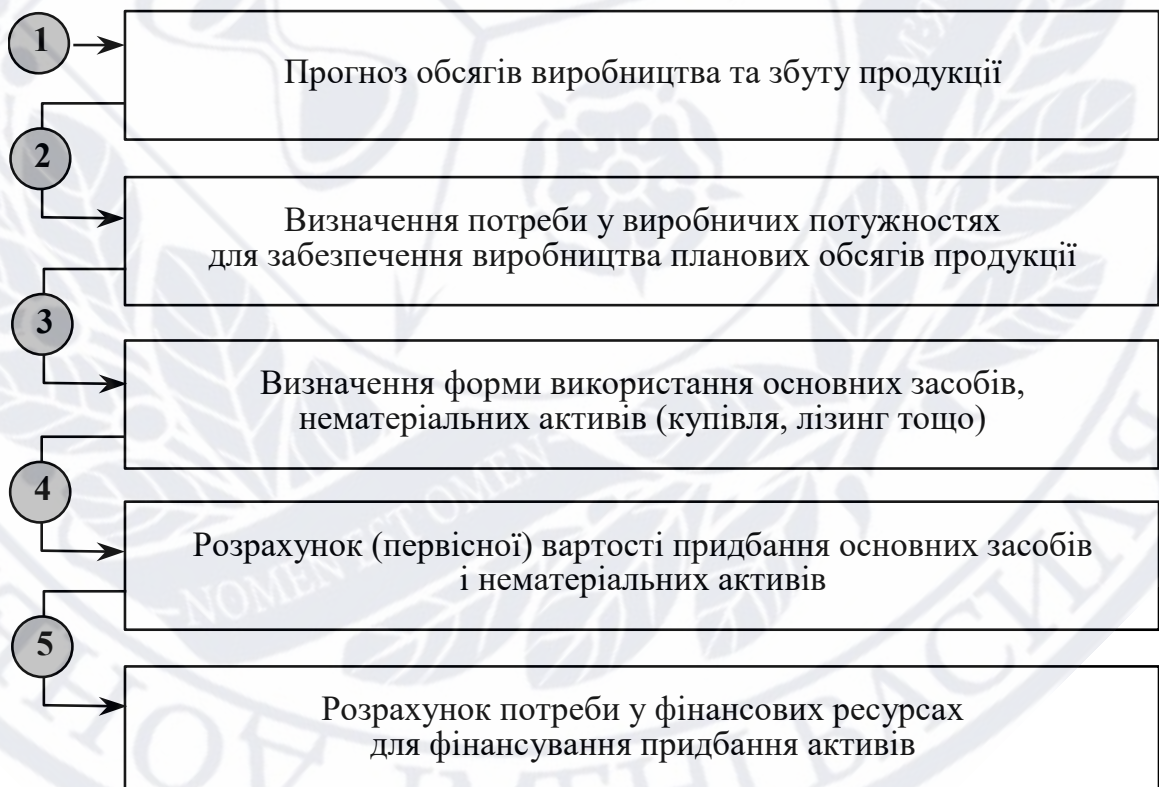


Рисунок 1.8 – Визначення потреби в капiталi для фiнансування пiдприємства

Джерело: побудовано автором на основi [31]

Це співвідношення визначено розумно, оскільки використання короткострокових боргових зобов'язань для придбання довгострокових активів є ризикованим, тоді як використання довгострокових боргових зобов'язань для придбання короткострокових активів є стратегією з високими витратами на фінансування. На підтвердження того, що співвідношення довгострокової та короткострокової заборгованості 2:3 раціонально визначено, і це співвідношення використовується акціонерними підприємствами, зареєстрованими на біржі.

Структура капіталу – це комбінація фінансування між варіантами боргового фінансування та фінансуванням власного капіталу. Вибір структури капіталу впливає на рентабельність капіталу та ризик фірми. Структура капіталу підприємств відрізняється в різних галузях, і навіть у галузі структура капіталу підприємства відрізняється.

Підприємства завжди намагаються взяти боргове фінансування, щоб мати податкові пільги. Також стверджується, що керівництво пропонує звичайні акції, коли стан фірми сумнівний, оскільки боргове фінансування є більш ризикованим. Таким чином фірми уникають фінансових витрат.

Підприємства навмисно випускають боргові зобов'язання, щоб скористатися неочікуваними інвестиційними можливостями, і фірми зберігають резервну спроможність запозичувати

Щоб кожна фірма була успішною, менеджери повинні підтримувати оптимальну структуру капіталу; яка є сумішшю правильної комбінації боргу, привілейованих акцій і звичайних акцій як капіталу фірми.

Підприємства, які максимізують вартість, намагаються знайти оптимальну структуру капіталу, переслідують ціль шляхом залучення нового капіталу з метою досягнення цільової структури капіталу в майбутньому.

Пропорції боргу, привілейованих акцій і звичайного капіталу в цільовій структурі капіталу в поєднанні з компонентною вартістю капіталу використовуються для розрахунку WACC.

Узагальнення базових положень теорії формування капіталом підприємства та підходів до оцінювання системи формування капіталу

підприємства вказує, що під капіталом розуміють сукупність інвестованих коштів власників/інвесторів та залучених ресурсів. Обсяг капіталу та галузева специфіка підприємства визначають її фінансовий потенціал та вектори конкурентного розвитку бізнесу.

Висновки до розділу 1.

Отже, ключову роль у забезпеченні ефективної діяльності підприємства відіграє капітал, який визначається як головний об'єкт фінансового управління. Суть формування капіталу підприємства полягає в створенні системи принципів і методів розробки та реалізації управлінських рішень, пов'язаних з оптимальним формуванням капіталу за допомогою різноманітних джерел фінансування. Також важливо забезпечити ефективне використання капіталу підприємства. Створення ефективного механізму управління капіталу дає можливість керівникам повністю реалізувати поставлені перед підприємством цілі і завдання, сприяє ефективній реалізації його функцій.

Узагальнення базових положень теорії формування капіталу підприємства вказує, що під капіталом розуміють сукупність інвестованих коштів власників/інвесторів та залучених ресурсів. Обсяг капіталу та галузева специфіка підприємства визначають її фінансовий потенціал та вектори конкурентного розвитку бізнесу.

Також можлива оптимізація джерел формування капіталу за декількома напрямками. Зокрема, це включає максимізацію використання власних фінансових ресурсів підприємства, досягнутою за допомогою збільшення оборотності капіталу та підвищення його рентабельності, а також застосування прискореної амортизації основних засобів. Крім того, підприємство повинно обов'язково користуватися капіталом зовнішніх джерел фінансування, зокрема: отримання безоплатної фінансової допомоги та інші джерела.

РОЗДІЛ 2.
ДІАГНОСТИКА СИСТЕМИ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ТОВ
«ГРІН КУЛ»

2.1. Динаміка складу та структура капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»

Аналіз буде проведено за матеріалами ТОВ «ГРІН КУЛ», що функціонує на ринку виробництва холодильного та вентиляторного обладнання України, базується в Вінницькій області та за масштабами активів і обсягами діяльності належить до великих підприємств. У табл. 2.1 наведено фінансові показники ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр.

Таблиця 2.1 - Фінансові показники ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Показники	2020	2021	2022	Відхилення 2022 до 2020	Темп приросту, %
Активи (Баланс)	569679,0	796637,0	960873,0	391194,0	68,7
Власний капітал	120014,0	150015,0	314670,0	194656,0	162,2
Короткострокові зобов'язання	304656,0	412601,0	331533,0	26877,0	8,8
Довгострокові зобов'язання	145009,0	234021,0	314670,0	169661,0	117,0
Короткострокові кредити банків	0,0	0,0	0,0	0,0	x
Кредиторська заборгованість	258055,0	316922,0	446798,0	188743,0	73,1
Довгострокові кредити банків	145009,0	234021,0	314670,0	169661,0	117,0
Необоротні активи	247502,0	256296,0	243398,0	-4104,0	-1,7
Запаси	195328,0	404626,0	376323	180995,0	92,7
Грошові кошти	2727,0	4020,0	1579	-1148,0	-42,1
Дебіторська заборгованість	80886,0	104416,0	329127,0	248241,0	306,9
Оборотні активи	322177,0	540341,0	717475,0	395298,0	122,7
Чистий дохід від реалізації продукції	438865,0	656450,0	834922,0	396057,0	90,2
Собівартість продукції	377503,0	594659,0	708209,0	330706,0	87,6
Чистий прибуток	9608,0	30002,0	28845,0	19237,0	9608,0

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства ТОВ «ГрінКул»

Фінансові показники ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. свідчать про збільшення обсягу активів (рис. 2.1) на 391194 тис. грн. (на 68,7%), що є позитивним трендом та вказує на збільшення господарських масштабів бізнесу.

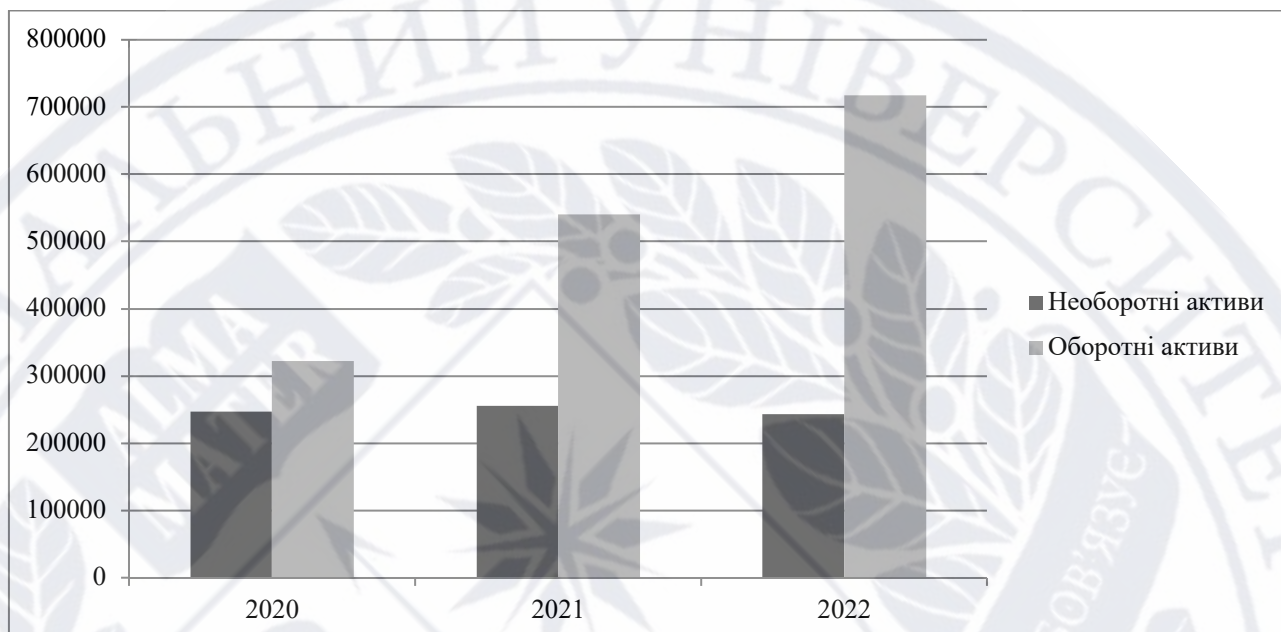


Рисунок 2.1 - Активи ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Джерело: розраховано автором

Структура активів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на переважання в їх складі оборотного елемента (рис. 2.2), що обумовлено потребою в забезпеченні бізнесу саме ліквідним забезпеченням активів.

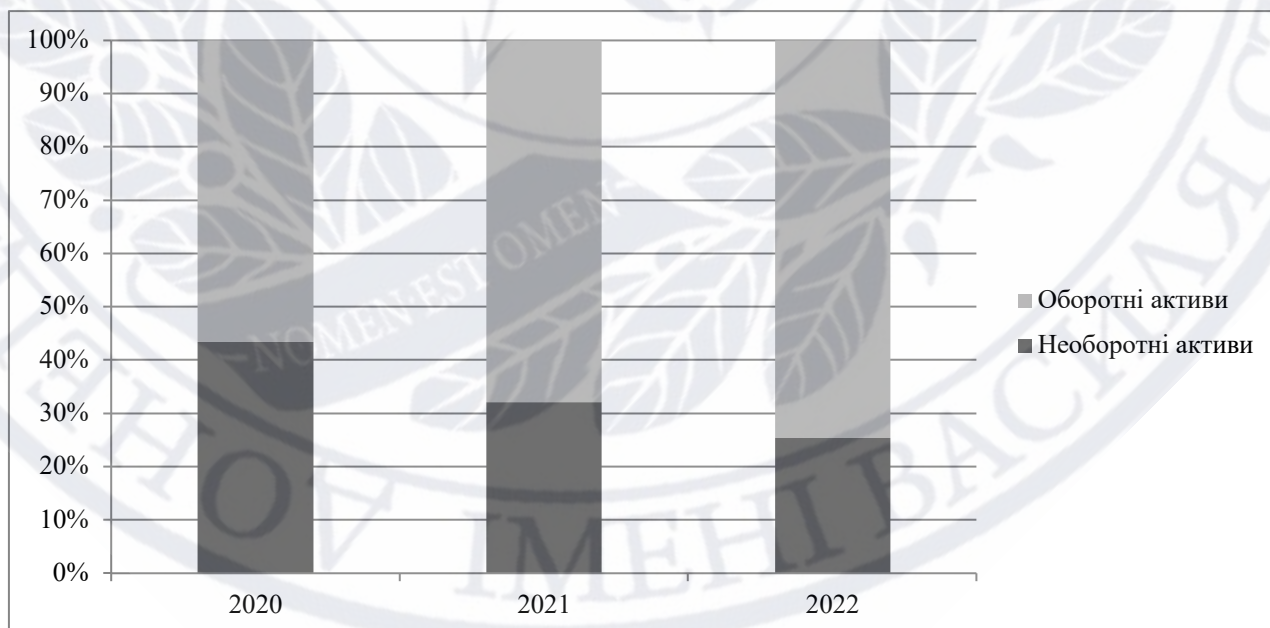


Рисунок 2.2 - Структура активів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

За період аналізу структура активів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. змінилася на користь оборотних елементів активів, оскільки необоротні активи зменшилися на 4104 тис. грн. (на 1,7%), а оборотні активи зросли на 395298 тис. грн. (на 122,7%).

У складі пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. (рис. 2.3):

- власний капітал протягом аналізованого періоду зріс на 194656 тис. грн. (на 162,2%), що є позитивним чинником захищеності підприємства від загрозливих ситуацій;
- довгострокові зобов'язання зросли на 169661 тис. грн. (на 117,0%), що свідчать про забезпеченість у поточному періоді;
- поточні зобов'язання зменшилися на 26877 тис. грн. (на 8,8%).

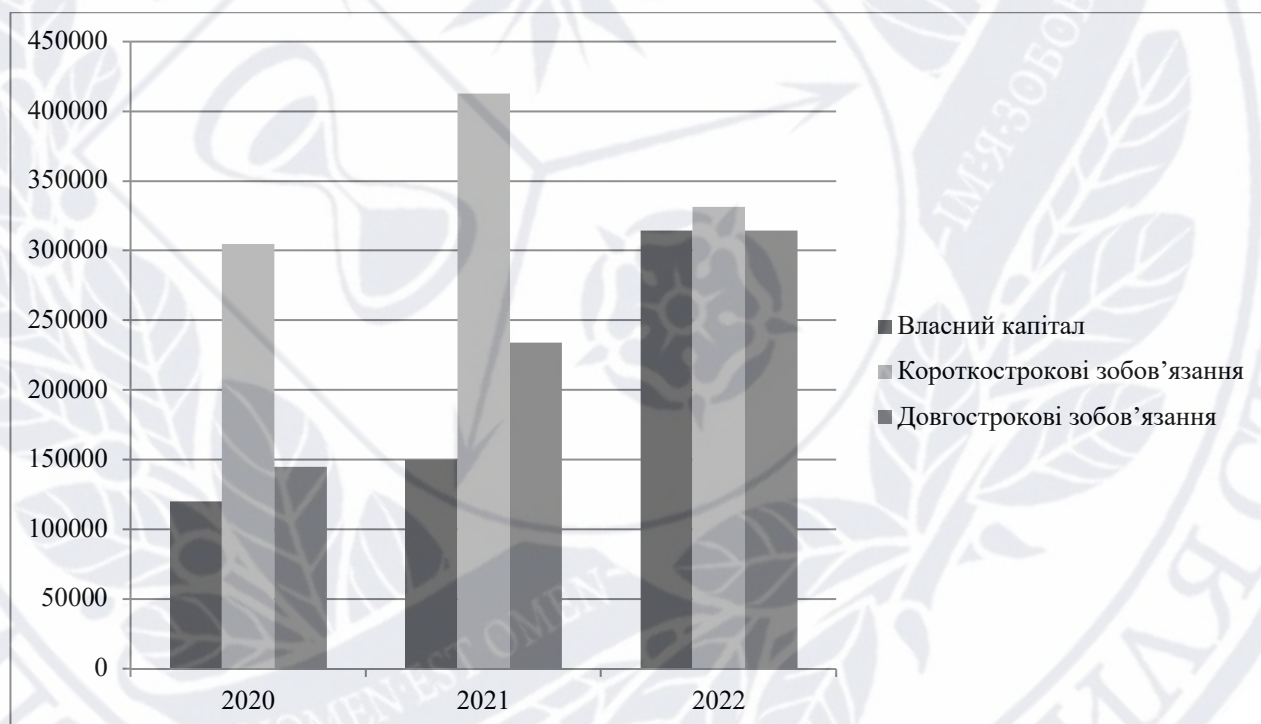


Рисунок 2.3 - Пасиви ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Джерело: розраховано автором

Структура пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., що узагальнена на рис. 2.4, вказує на зрівнювання співвідношення елементів пасивів за рахунок збільшення частки довгострокових зобов'язань та власного капіталу та

відповідного зменшення частки поточних зобов'язань. В складі поточних зобов'язань кредиторська заборгованість на фоні зміни короткострокових зобов'язань зросли на 188743 тис. грн. (на 73,1%), що було основним джерелом формування даного виду пасивів.

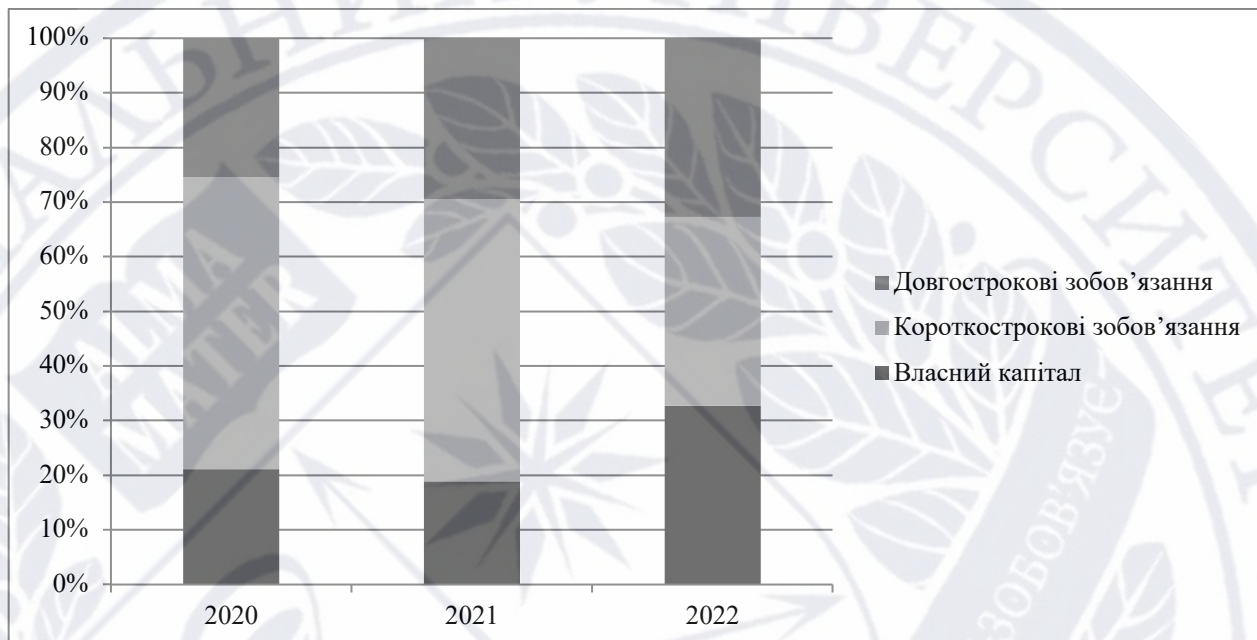


Рисунок 2.4 - Структура пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

Власний капітал у структурі пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2022 р. становив більше 30%, порівнюючи з попередніми роками, то слід відмітити його зростання, адже протягом 2020-2021 рр. він коливався в межах 20% у структурі пасивів досліджуваного підприємства, що є позитивною динамікою у розвитку, адже це свідчить про зростання власних джерел фінансування активів підприємства.

Серед показників ефективності фінансової діяльності чистий дохід від реалізації продукції зріс на 396057 тис. грн. (на 90,2%), а собівартість реалізованої продукції зросла на 330706 тис. грн. (на 87,6%), що призвело до росту чистого прибутку на 19237 тис. грн. (на 200.2%), що є позитивним показником розвитку підприємства.

Основним джерелом збільшення прибутку було нарощення продажу. Чистий прибуток на 1 грн. собівартості продукції ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022

рр., що наведено на рис. 2.5, вказує на певне покращення ефективності організації виробництва та збуту продукції.

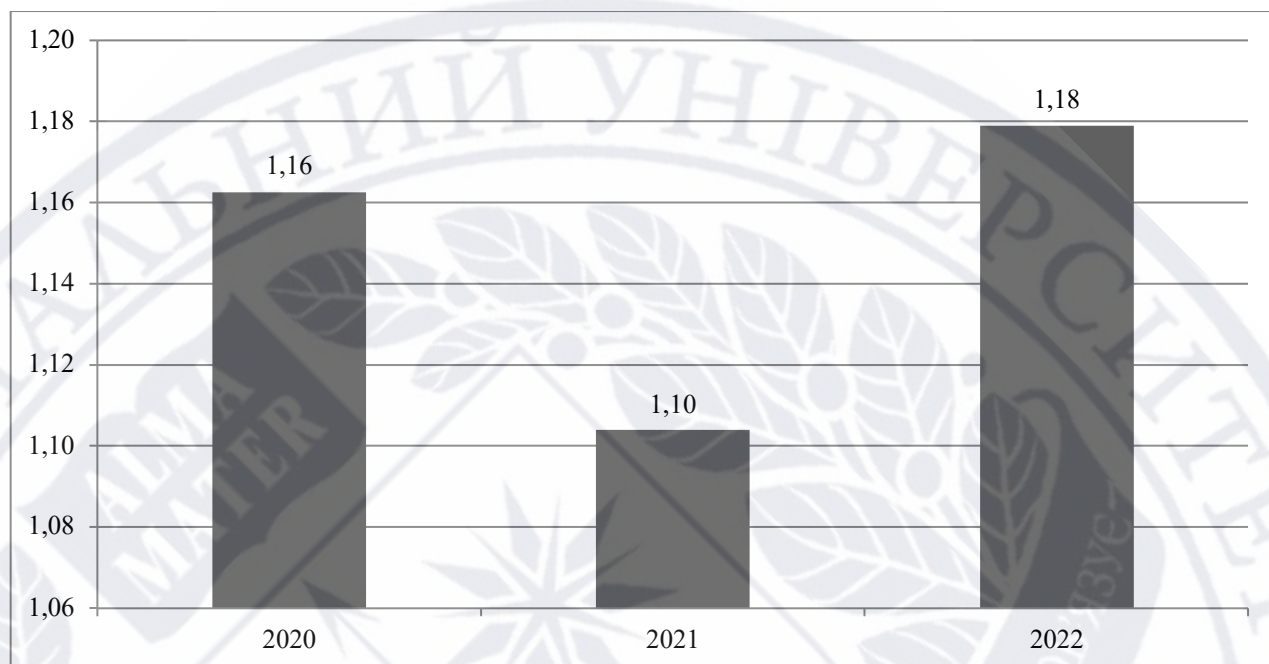


Рисунок 2.5 - Чистий прибуток на 1 грн. собівартості продукції ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., грн.

Джерело: розраховано автором

Загалом показники підприємства, складу та структури пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на згладжування джерел формування капіталу за рахунок зміни їх структури з поточної та більш тривалу, що призведе до структурування джерел формування капіталу в довгостроковій перспективі.

2.2. Аналіз ефективності формування та функціонування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»

Узагальнення показників організації, складу та структури пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на можливість провести аналіз ефективності формування та функціонування капіталу.

Рівень залежності / незалежності від зовнішніх інвесторів і кредиторів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. наведено в табл. 2.2.

Таблиця 2.2 - Рівень залежності / незалежності від зовнішніх інвесторів і кредиторів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., частка од.

Показники	2020	2021	2022	Нормативне значення
Коефіцієнт автономії	0,21	0,19	0,33	не менше 0,5
Коефіцієнт фінансового ризику	3,75	4,31	2,05	менше 1
Коефіцієнт фінансової стабільності	0,27	0,23	0,49	більше 1
Коефіцієнт концентрації перманентного капіталу	0,47	0,48	0,65	більше 0,5
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	0,32	0,36	0,49	зростає

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Рівень залежності / незалежності від зовнішніх інвесторів і кредиторів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. загалом вказує на збільшення на 12% рівня фінансової автономії, проте показник був менше нормативного рекомендованого значення, при цьому рівень фінансового ризику зменшився на 169% (позитивний тренд, менше нормативного значення), рівень фінансової стабільності зріс на 22% (позитивний тренд, менше нормативного значення), перманентний капітал зріс на 19% (позитивний тренд, вище нормативного значення), рівень довгострокового залучення позикових коштів зріс на 16% (позитивний тренд).

Достатність коштів для формування запасів підприємства (трьохкомпонентна модель фінансової стійкості) ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. наведено в табл. 2.3.

Достатність коштів для формування запасів підприємства (трьохкомпонентна модель фінансової стійкості) ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на існування надлишку загальних коштів для формування запасів, проте наявним був дефіцит власних оборотних та довгострокових позикових коштів для формування запасів. Загалом же динаміка надлишку фінансових ресурсів зменшувалася, що є негативним трендом.

Таблиця 2.3 - Достатність коштів для формування запасів підприємства (трёхкомпонентна модель фінансової стійкості) ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Показники	2020	2021	2022	Абсолютне відхилення 2022 до 2020
Власні оборотні кошти (ВОК)	120014,0	-97487,0	58374,0	-61640,0
Власні оборотні та довгострокові позикові кошти (ВДК)	265023,0	136534,0	389907,0	124884,0
Загальна сума коштів (ЗК)	410032,0	370555,0	721440,0	311408,0
Запаси (З)	0,0	195328,0	404626,0	404626,0
Надлишок (дефіцит) власних оборотних коштів для формування запасів (ΔВОК)	120014,0	-292815,0	-346252,0	-466266,0
Надлишок (дефіцит) власних оборотних та довгострокових позикових коштів для формування запасів (ΔВДК)	265023,0	-58794,0	-14719,0	-279742,0
Надлишок (дефіцит) загальних коштів для формування запасів (ΔЗК)	410032,0	175227,0	316814,0	-93218,0
Тип фінансової стійкості	НФС	НФС	НСФ	х

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Достатність коштів для формування запасів підприємства (трьохкомпонентна модель фінансової стійкості) ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. узагальнена на рис. 2.6.

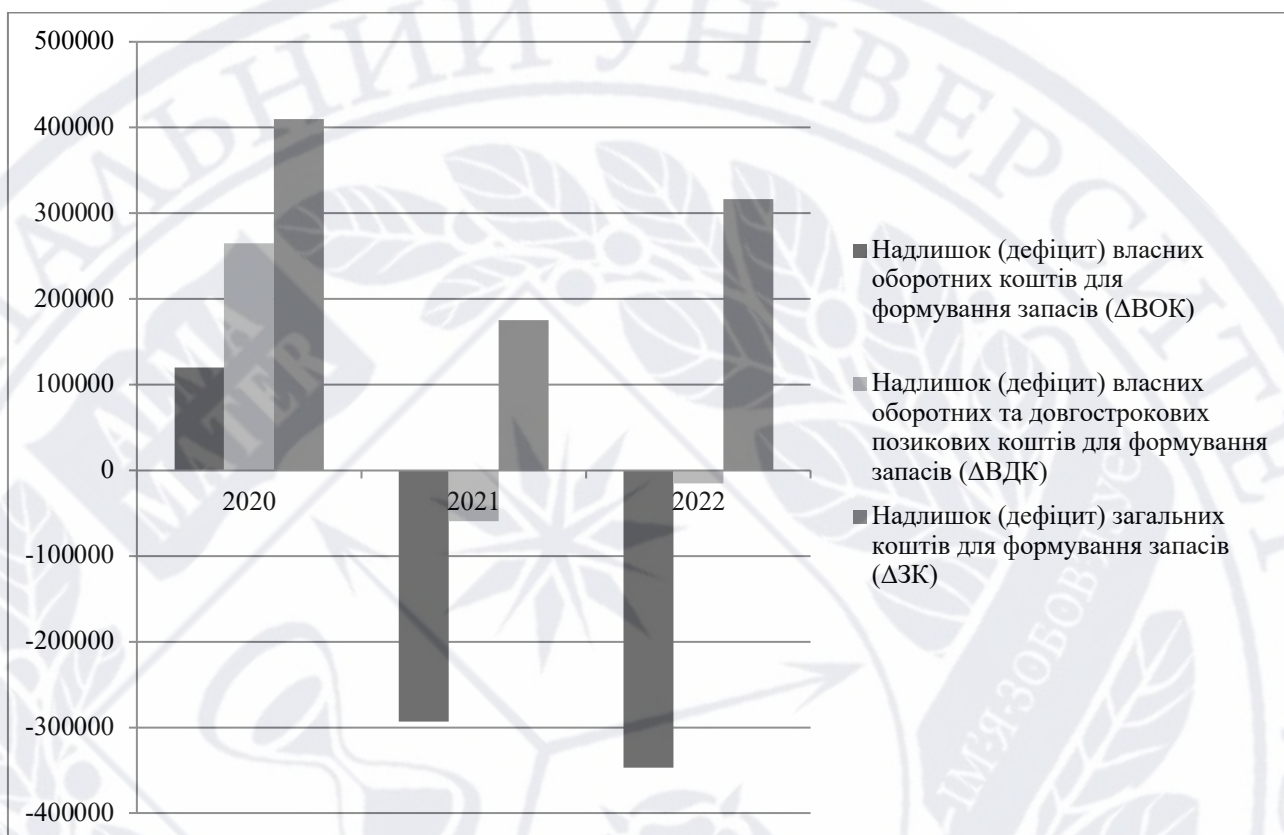


Рисунок 2.6 - Достатність коштів для формування запасів підприємства (трьохкомпонентна модель фінансової стійкості) ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Джерело: розраховано автором

У 2021-2022 рр. спостерігався дефіцит власних оборотних коштів для формування запасів (ΔВОК) та власних оборотних та довгострокових позикових коштів для формування запасів (ΔВДК) ТОВ «ГРІН КУЛ».

Основна мета формування капіталу підприємства полягає в оптимізації його структури для забезпечення активів підприємства і ефективного його використання. Для цього проаналізуємо баланс ліквідності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., який наведено в табл. 2.4.

Таблиця 2.4 - Баланс ліквідності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Показники	2020	2021	2022
A1	2727,0	4020,0	1579,0
A2	80886,0	104416,0	329127,0
A3	195328,0	404626,0	376323,0
A4	247502,0	256296,0	243398,0
БАЛАНС	569679,0	569679,0	569679,0
П1	145009,0	234021,0	314670,0
П2	0,0	0,0	0,0
П3	322177,0	540341,0	717475,0
П4	120014,0	150015,0	314670,0
БАЛАНС	569679,0	569679,0	569679,0
Платіжний надлишок / недостача			
A1-П1	-142282,0	-230001,0	-313091,0
A2-П2	80886,0	104416,0	329127,0
A3-П3	-126849,0	-135715,0	-341152,0
A4-П4	127488,0	106281,0	-71272,0

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Баланс ліквідності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на загальну кризу ліквідності, що було обумовлено невідповідністю навіть найбільш ліквідних сум активів (грошових коштів та поточних фінансових інвестицій) в порівнянні з показниками найбільш термінових поточних зобов'язань з терміном погашення до 1 місяця.

Основні показники ліквідності балансу ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. наведено в табл. 2.5. Для розрахунку ліквідності досліджуваного підприємства здійснимо аналіз на основі розрахунку основних коефіцієнтів ліквідності, які визначаються на основі даних фінансової звітності протягом трьох останніх років шляхом зіставлення поточних активів та поточних зобов'язань підприємства.

Таблиця 2.5 – Основні показники ліквідності ТОВ «ГРІН КУЛ» протягом 2020-2022 рр.

Показники	2020	2021	2022	Нормативне значення
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,00	0,01	0,01	більше 0,2
Проміжний коефіцієнт ліквідності	0,00	0,20	0,33	0,6 - 0,8
Коефіцієнт поточної ліквідності (покриття)	0,00	0,78	1,63	більше 2,0
Коефіцієнт платоспроможності	0,00	0,50	0,84	зростання

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Стан ліквідності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на недостатній рівень абсолютної ліквідності (лише 1% при нормативі в 20%), проміжний коефіцієнт ліквідності хоча і зріс на 33%, проте був менше нормативу, поточна ліквідність зросли на 163% (менше нормативу), па рівень платоспроможності збільшився на 84%. У табл. 2.6 наведено показники ділової активності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр.

Таблиця 2.6 - Показники ділової активності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр.

Показники	2020	2021	2022
Продуктивність активів, грн.	0,77	0,82	0,87
Фондовіддача, грн.	1,77	2,65	3,26
Коефіцієнт оборотності оборотних коштів, частка од.	1,36	2,04	1,55
Тривалість обороту оборотних коштів, днів	268	179	236
Коефіцієнт оборотності запасів, частка од.	2,25	3,36	2,06
Тривалість обороту запасів, днів	162	109	177
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, частка од.	5,43	8,12	8,00
Тривалість обороту дебіторської заборгованості, днів	67	45	46
Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості, частка од.	3,03	2,81	2,65
Тривалість обороту кредиторської заборгованості, днів	121	130	138

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Показники ділової активності ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. свідчать про зростання ефективності використання активів (при рості на 0,10 грн. продуктивності активів), а рівень виробничої та фінансової активності зростали, що обумовлено динамічним розвитком підприємства та відповідним спрямуванням фінансової політики підприємства.

Загалом же аналіз ефективності формування та управління капіталу підприємства вказує на негативні тренди розподілу пасивів за термінами та джерелами залучення, оскільки рівень фінансової автономії продовжував бути незадовільним, а якість та склад пасивів вказував на досить непродуману фінансову політику підприємства.

2.3. Оцінка системи управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»

Узагальнення стану та векторів розвитку управління капіталом підприємства вказує на потребу провести оцінку системи управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ». У табл. 2.7 наведено результати факторного аналізу рентабельності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ».

Таблиця 2.7 - Результати факторного аналізу рентабельності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»,

Показники	2020	2021	2022
Власний капітал, тис. грн.	120014	150015	314670
Чистий прибуток, тис. грн.	9608	30002	28845
Рентабельність власного капіталу, %	8,01	20,00	9,17
Зміна рентабельності власного капіталу, %	x	11,99	-10,83
Зміна рентабельності власного капіталу за рахунок зміни чистого прибутку підприємства, %	x	16,99	-0,77
Зміна рентабельності власного капіталу за рахунок зміни власного капіталу підприємства, %	x	-5,00	-10,06

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Результати комплексного аналізу капіталу як ефективності управління його структурою ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020-2021 рр. вказують, що рентабельність власного капіталу зросла на 11,99%, зокрема, зміна рентабельності власного капіталу за рахунок зміни чистого прибутку підприємства складала +16,99%. У 2022 р. рентабельність власного капіталу зменшилася на 10,83%, що свідчить про зменшення ефективності використання власного капіталу.

Результати факторного аналізу дохідності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» вказують на те, що в 2020-2021 рр. зміна дохідності власного капіталу складала +71,91 %, зокрема, зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни чистого доходу від продажу підприємства склала + 181,30%, а зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни власного капіталу підприємства складала – 109,39% (позитивний тренд, різносторонній вплив).

Комплексний аналіз ефективності формування капіталу підприємства за параметрами його вартості та рівня фінансового ризику ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр. свідчить про те, що:

- у структурі пасивів власний капітал зріс з 21% до 33%, що свідчить про зростання добробуту інвесторів та власника підприємства;
- вартість власного капіталу за прократником його рентабельності зросла з 8,01% до 9,17%, що свідчить про здатність підприємства генерувати прибуток власникам;
- вартість позикового капіталу мала тенденцію до зростання, що свідчить про нестачу власних фінансових ресурсів у економічній діяльності підприємства;
- рівень фінансової автономії свідчить про можливість фінансування потреб за рахунок власних джерел на 33%, тому склад та структура капіталу підприємства потребують перегляду.

Вплив факторів на стан рентабельності власного капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр. наведено на рис. 2.7.

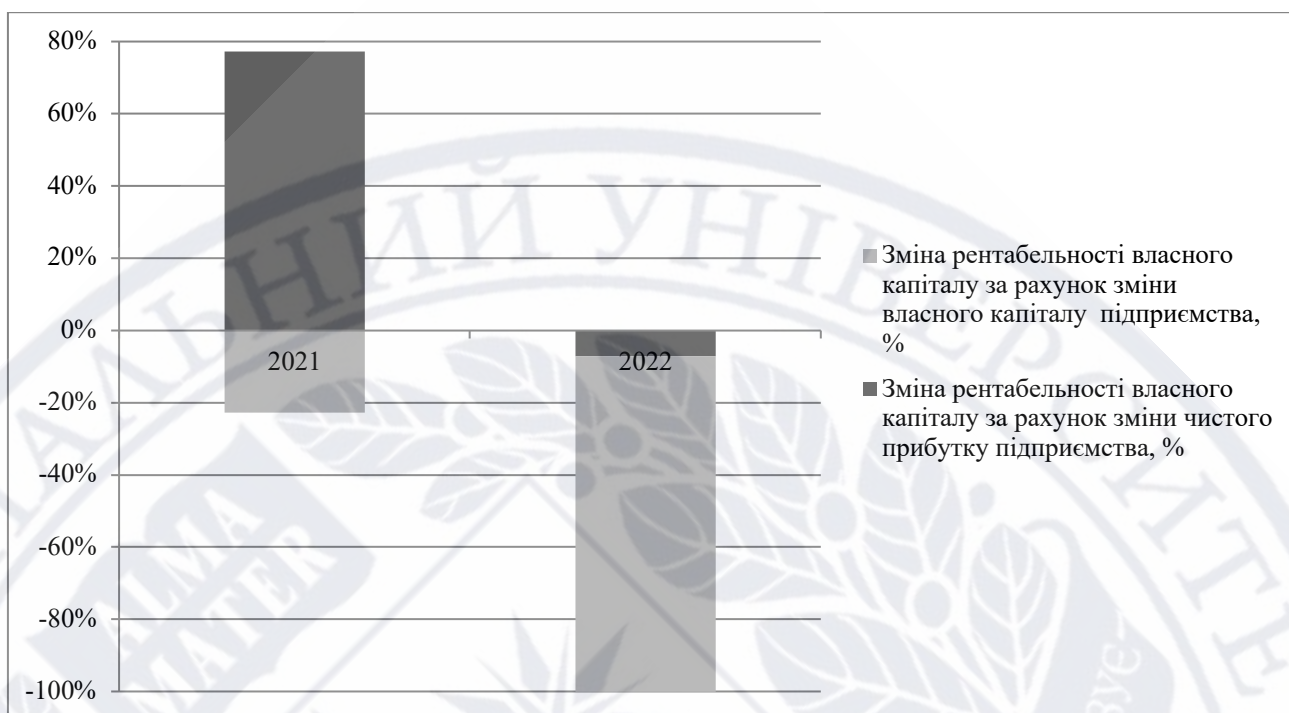


Рисунок 2.7 - Вплив факторів на стан рентабельності власного капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

У табл. 2.8 наведено результати факторного аналізу дохідності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ».

Таблиця 2.8 - Результати факторного аналізу дохідності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ», %

Показники	2020	2021	2022
Власний капітал, тис. грн.	120014	150015	314670
Дохід від продажу продукції підприємства, тис. грн.	438865	656450	834922
Дохідність власного капіталу, %	365,68	437,59	265,33
Зміна дохідності власного капіталу, %	x	71,91	-172,26
Зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни чистого доходу від продажу підприємства, %	x	181,30	118,97
Зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни власного капіталу підприємства, %	x	-109,39	-291,23

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Вплив факторів на стан дохідності власного капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр. наведено на рис. 2.8.

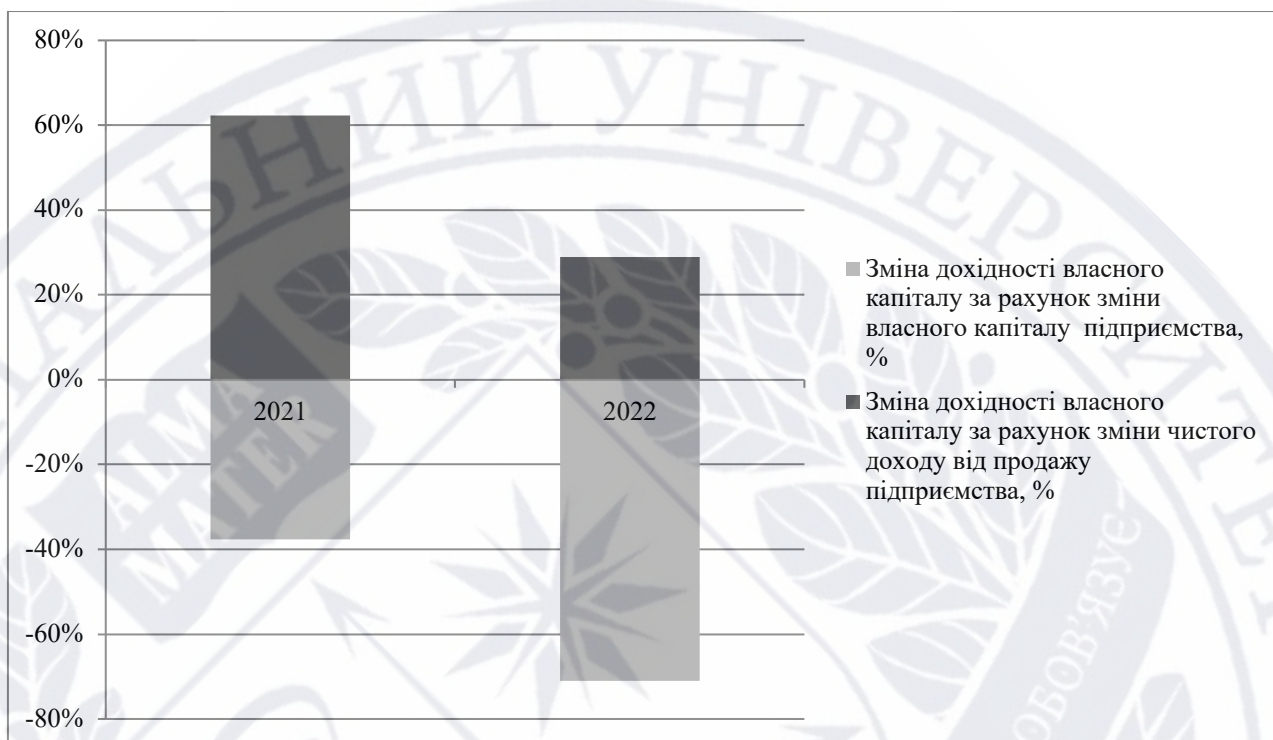


Рисунок 2.8 - Вплив факторів на стан дохідності власного капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

Результати факторного аналізу дохідності власного капіталу як ефективності управління структурою капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» вказують на те, що в 2020-2021 рр. зміна дохідності власного капіталу складала +71,91 %, зокрема, зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни чистого доходу від продажу підприємства склала + 181,30%, а зміна дохідності власного капіталу за рахунок зміни власного капіталу підприємства складала – 109,39% (позитивний тренд, різносторонній вплив).

У табл. 2.9 наведено комплексний аналіз ефективності формування системи капіталу підприємства за параметрами його вартості та рівня фінансового ризику.

Таблиця 2.9 - Комплексний аналіз ефективності формування системи капіталу підприємства за параметрами його вартості та рівня фінансового ризику ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр.

Показники	2020	2021	2022
Власний капітал, тис. грн.	120014,00	150015,00	314670,00
Пасиви, тис. грн.	569679,00	796637,00	960873,00
Чистий прибуток, тис. грн.	9608,00	30002,00	28845,00
Рентабельність власного капіталу, %	8,01	20,00	9,17
Частка власного капіталу у пасивах, %	0,21	0,19	0,33
Короткостроковий позиковий капітал, тис. грн.	304656,00	412601,00	331533,00
Довгостроковий позиковий капітал, тис. грн.	145009,00	234021,00	314670,00
Позиковий капітал, тис. грн.	449665,00	646622,00	646203,00
Частка позикового капіталу у пасивах, %	0,79	0,81	0,67
Фінансові витрати, грн.	2323,00	11612,00	27130,00
Вартість залучення позикового капіталу, %	0,52	1,80	4,20
Середня вартість капіталу, %	2,02	4,96	5,32
Рентабельність активів, %	1,69	3,77	3,00
Фінансова автономія, %	21	19	33

Джерело: розраховано автором за даними фінансової звітності підприємства

Комплексний аналіз ефективності формування капіталу підприємства за параметрами його вартості та рівня фінансового ризику ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр. свідчить про те, що:

- у структурі пасивів власний капітал зріс з 21% до 33%, що свідчить про зростання добробуту інвесторів та власника підприємства;
- вартість власного капіталу за прокатником його рентабельності зросла з 8,01% до 9,17%, що свідчить про здатність підприємства генерувати прибуток власникам;
- вартість позикового капіталу мала тенденцію до зростання, що свідчить про нестачу власних фінансових ресурсів у економічній діяльності підприємства;

- рівень фінансової автономії свідчить про можливість фінансування потреб за рахунок власних джерел на 33%, тому склад та структура капіталу підприємства потребують перегляду.

Висновки до розділу 2.

Загалом проведений аналіз формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» у 2020-2022 рр. свідчить про необхідність коригування його складу та структури з метою оптимізації співвідношення його дохідності та рівня фінансової автономії. Аналіз ефективності формування та управління капіталу підприємства свідчить про нерівномірний розподіл за термінами та джерелами залучення, оскільки склад пасивів відображає нестабільну фінансову політику підприємства.

На нашу думку, для ТОВ «ГРІН КУЛ» необхідні наступні шляхи підвищення ефективності функціонування капіталу, враховуючи ефективне управління з урахуванням ризикованості та вартості капіталу, актуальним є збільшення дохідності, а також реінвестування вільних коштів та нерозподіленого прибутку в розширення виробничих потужностей підприємства.

Для підвищення ефективності формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» постійно необхідно моніторити та аналізувати основні показники діяльності підприємства, розробляти нові стратегії та змінювати структуру капіталу, активізуючи інвестиційну привабливість досліджуваного підприємства для залучення інвестиційних ресурсів.

РОЗДІЛ 3.

РЕКОМЕНДАЦІЇ ЩОДО УДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ТОВ «ГРІН КУЛ»

3.1. Концепція удосконалення механізму формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»

Концепція формування капіталу підприємства за наявними фінансовими даними дозволить скоригувати фінансову політику та фінансову стратегію підприємства ТОВ «Грін Кул».

Метою концепції є формування оптимального рівня капіталу за показниками прибутковості та ризикованості.

Принципи: переважання стратегічного підходу над тактичним; відповідність вимогам ринку; комплексний підхід; планомірність і системність.

Задачі управління структурою капіталу підприємства:

- забезпечення оптимального рівня прибутковості власного капіталу;
- забезпечення фінансової автономії;
- забезпечення ефективного розподілу капіталу по джерелам та термінам;
- забезпечення відновлення та реінвестування коштів в розвиток бізнесу.

Методи і моделі управління структурою капіталу підприємства:

- методи середньої вартості бізнесу;
- метод факторного аналізу;
- економіко-математичні моделі управління структурою капіталу підприємства;
- організаційні моделі управління структурою капіталу підприємства.

Основними цілями є оптимум між рівнем ризикованості капіталу та його прибутковості.

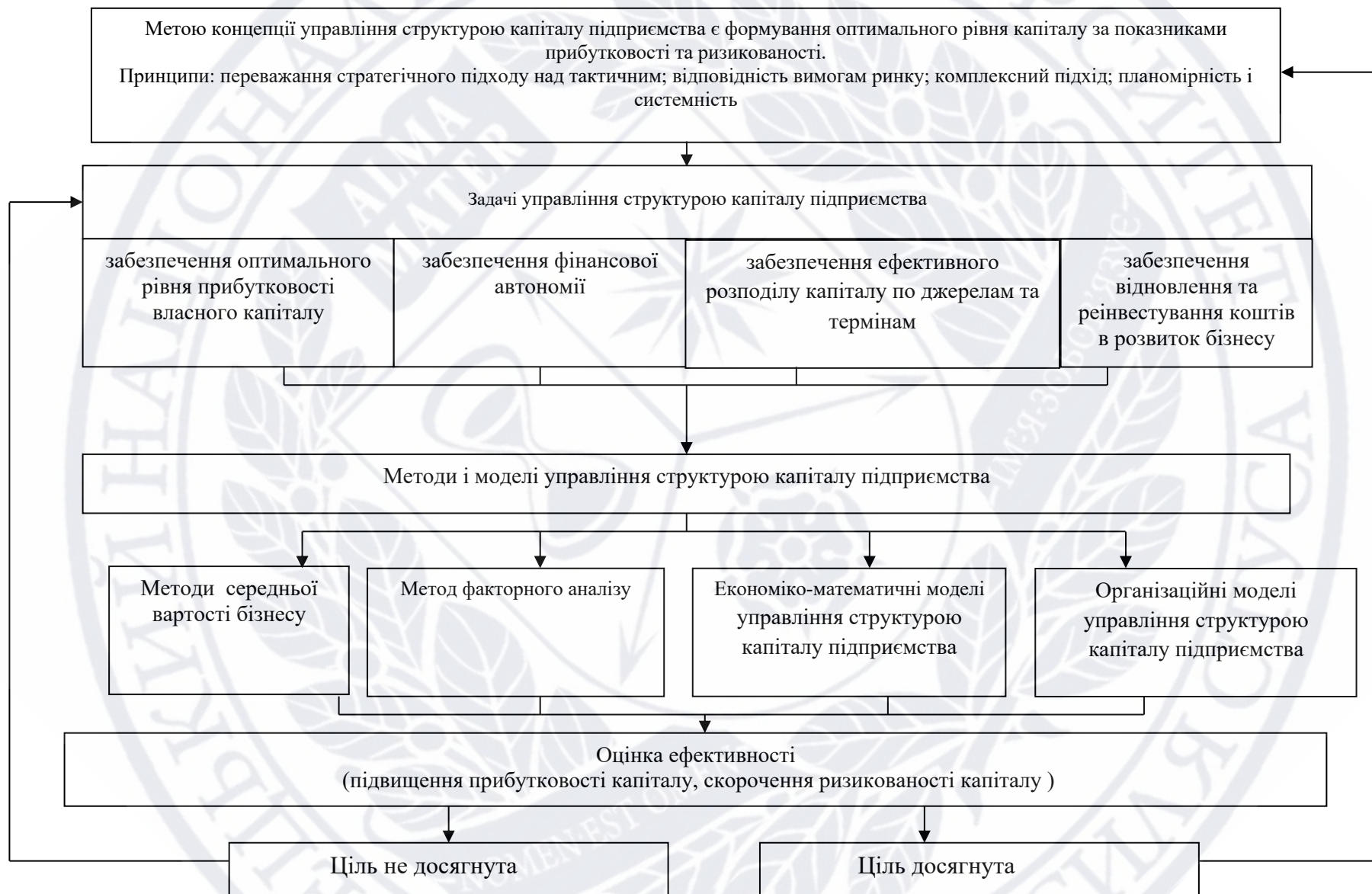


Рисунок 3.1 - Концепція удосконалення механізму формування капіталу підприємства

На нашу думку слід запропонувати 2 аспекти: Оптимізація структури капіталу підприємства означає пошук найкращого поєднання боргу та власного капіталу для фінансування її діяльності та зростання. Добре збалансована структура капіталу може знизити вартість капіталу, підвищити прибутковість і збільшити вартість акціонерів. Однак оптимізація структури капіталу підприємства не є універсальним рішенням. Це залежить від різних факторів, таких як галузь, бізнес-цикл, профіль ризику та стратегічні цілі підприємства.

Результати роботи забезпечують інноваційну модель для досягнення оптимальної структури капіталу підприємства на основі оцінки ефективної вартості капіталу та визначення часток нового капіталу та довгострокового боргу, що мінімізує загальну вартість капіталу і максимізувати його цінність. Модель може бути застосована для кількісних оцінок оптимальної структури капіталу.

Оптимізація структури капіталу є надзвичайно важливою та складною сферою в корпоративному фінансовому управлінні, оскільки успіх діяльності, життєздатність та майбутня виживаність залежать від фінансових рішень. Ця стаття спрямована на дослідження ефективних витрат довгострокових джерел фінансування та забезпечення основи для визначення оптимальної структури капіталу з точки зору вартості капіталу та корпоративної вартості. Використовуючи принципи математичного моделювання, а також принципи корпоративних фінансів, ми розробили математичні моделі для пояснення ефективної вартості джерел довгострокового фінансування, а також деяких аспектів оптимальної структури капіталу, які не були повністю вивчені в попередніх дослідженнях. .

У попередніх моделях компроміс між податковими щитами та витратами банкрутства, пов'язаними з боргами, дає оптимальну структуру капіталу. Фундаментальна проблема попередніх моделей полягає в тому, що ці моделі не можуть бути застосовані для отримання специфічних для фірми рекомендацій щодо оптимальної структури капіталу, яку має використовувати дане підприємство.

Ми пропонуємо інноваційну модель, яка включає два аспекти: аспекти капітальних витрат і корпоративної вартості, і може бути застосована для створення рекомендацій щодо конкретної фірми щодо оптимальної структури капіталу, яку має використовувати дане підприємство. Модель оптимальної структури капіталу з точки зору вартості капіталу та корпоративної вартості стосується вибору оптимальної структури капіталу корпорацією та може бути застосована для кількісних оцінок оптимальної структури капіталу.

Це дослідження має кілька внесків у поле. У цьому дослідженні ми розробляємо новий підхід, який є модельним підходом, парадигмою, яка акцентує увагу на застосуванні принципів математичного моделювання та теорії оптимізації для вирішення проблеми оптимізації структури капіталу, з одного боку, і для забезпечення основи для визначення оптимальна структура капіталу з точки зору вартості капіталу та корпоративної вартості з іншого.

Пропонуємо достатньо зручну модель для досягнення оптимальної структури капіталу підприємства на основі оцінки ефективної вартості капіталу та визначення часток нового власного капіталу та довгострокового боргового капіталу, які мінімізують загальну вартість капіталу та максимізувати його вартість. Порівняно з попередніми моделями, цю модель можна використовувати для створення рекомендацій для конкретної фірми щодо оптимальної суми нового довгострокового боргу та нового власного капіталу, які має використовувати дане підприємство.

Модель дає відповідь на те, скільки довгострокового боргу та власного капіталу має використовувати підприємство, і як використання довгострокового боргу та власного капіталу впливає на корпоративну вартість. Крім того, модель надає чіткі, а не загальні поради щодо оптимального довгострокового рівня боргу та власного капіталу, а також досить точно відповідає фактичній вартості капіталу. Ми надаємо формули, які можна використовувати для наближення ефективної вартості довгострокового боргу та власного капіталу та, у свою чергу, визначення оптимальної суми нового довгострокового боргу та власного капіталу для будь-якого підприємства.

Методологія включає застосування математичного моделювання та математичної теорії оптимізації для вирішення наукових проблем. Математичні моделі намагаються представити нематематичну реальність за допомогою рівнянь та інших математичних тверджень, оскільки вони перетворюють істотні характеристики даної ситуації в математичні символи. Математична модель, таким чином, є формальною структурою, яка створює структуру, в якій можна аналізувати проблему.

Ми проаналізували різні джерела довгострокового фінансування, доступні корпораціям, з точки зору рентабельності. Вибрано незалежні змінні, які впливають на ефективну вартість джерел довгострокового фінансування, та визначено зв'язки між ними. Для точного формулювання зв'язку між набором незалежних змінних були адаптовані математичні методи, щоб отримати ефективну вартість капіталу.

Математичну оптимізацію можна описати як науку про визначення найкращих рішень для математично визначених проблем, які можуть бути моделями фізичної реальності або систем виробництва та управління. Таким чином, для вирішення питання оптимальної структури капіталу використовується оптимізаційний підхід.

Модель лінійного програмування з метою мінімізації загальної вартості капіталу складається з цільової функції, чотирьох обмежень і умов невід'ємності. Цільова функція – це математичний вираз, який вимірює ефективність певного рішення для задачі оптимальної структури капіталу. Обмеження – це математичні твердження, які визначають такі елементи проблеми, як обмеження доступних довгострокових джерел [9]. Верхня та нижня межі третього обмеження визначаються згідно з вертикальним правилом фінансування, консервативним вертикальним правилом фінансування та результатами емпіричного аналізу структури капіталу.

Емпіричні моделі не виводяться з припущень, що стосуються зв'язків між змінними, і вони не ґрунтуються на фізичних законах чи фінансових принципах. Коли у нас немає принципів, якими б ми керувалися, і немає очевидних

припущень, ми можемо звернутися до даних, щоб дізнатися, як деякі з наших змінних пов'язані між собою.

На основі узагальнення стану та якості управління капіталом ТОВ «ГРІН КУЛ» виявлено наступні шляхи підвищення ефективності функціонування капіталу – за рахунок пошуку оптимуму між рівнем ризикованості та вартості капіталу актуальним є нарощення його рентабельності, в тому числі за рахунок реінвестування вільних коштів та нерозподіленого прибутку в розширення виробничих продуктивних потужностей підприємства.

3.2. Оптимізація структури капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ»

Проведене дослідження стану та особливостей управління капіталом ТОВ «ГРІН КУЛ» свідчить про потребу виявлення шляхів підвищення ефективності функціонування капіталу підприємства. Основними викликами та ризиками фінансовій стабільності ТОВ «ГРІН КУЛ», на нашу думку, є:

- перевищення рівня залучених коштів над власним капіталом;
- незадовільний рівень фінансової автономії;
- неспівставні темпи зміни складу та структури елементів капіталу підприємства;
- малий рівень рентабельності власного бізнесу.

Для оптимізація стану структури капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» актуальним є:

- перегляд складу та структури пасивів за термінами та джерелами залучення;
- зміна джерел фінансування;
- пошук альтернативних джерел фінансування;
- перегляд напрямків вкладення чистого прибутку.

У табл. 3.1 наведено розподіл складу елементів капіталу за термінами ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр.

Таблиця 3.1 - Розподіл складу елементів капіталу за термінами ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Показники	2020	2021	2022	Відхилення 2022 до 2020	Темп приросту, %
Пасиви (Баланс), тис. грн.	569679,0	796637,0	960873,0	391194,0	68,7
Власний капітал, тис. грн.	120014,0	150015,0	314670,0	194656,0	162,2
Частка власного капіталу, %	21,07	18,83	32,75	11,68	x
Короткострокові зобов'язання	304656,0	412601,0	331533,0	26877,0	8,8
1-180 днів	173823	245664	179485	5662	3,26
181-365 днів	130833	166937	152048	21215	16,22
Частка короткострокових зобов'язань, %	53,48	51,79	34,50	-18,98	x
Довгострокові зобов'язання	145009	234021	314670	169661	117
1-2 роки	90294,5	132344	190587	100292	111,07
понад 2 роки	54714,5	101677	124083	69369	126,78
Частка довгострокових зобов'язань, %	25,45	29,37	32,74	7,29	

Джерело: розраховано автором

При цьому структура короткострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. за термінами наведена на рис. 3.2.

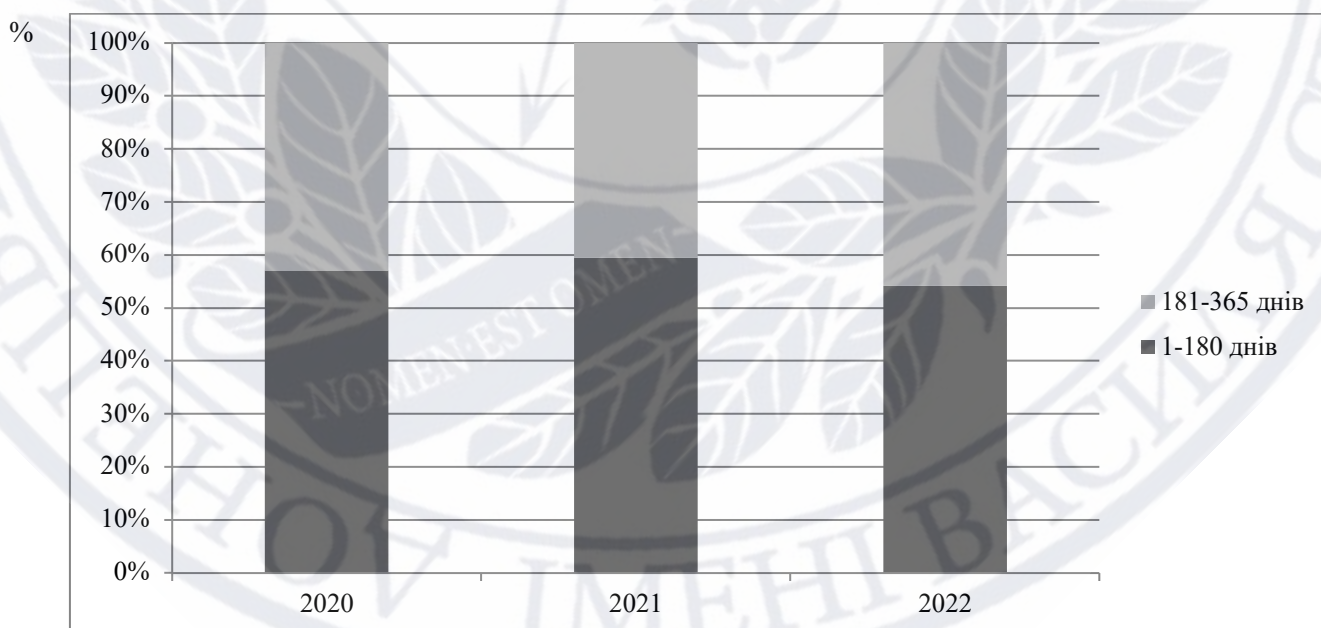


Рисунок 3.2 - Структура короткострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за термінами за 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

Розподіл складу елементів капіталу за термінами ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. свідчить про те, що власний капітал у складі пасивів займав від 21,07% до 32,75%. Частка короткострокових зобов'язань коливалася від 53,48% до 34,50% і займала одну з провідних елементів у складі пасивів. Структура короткострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. за термінами вказує на перевидання короткострокових з терміном погашення до 180 днів зобов'язань, частка яких коливалася від 53 до 58% загалом за період аналізу.

Структура довгострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за термінами за 2020-2022 рр. узагальнена на рис. 3.3.

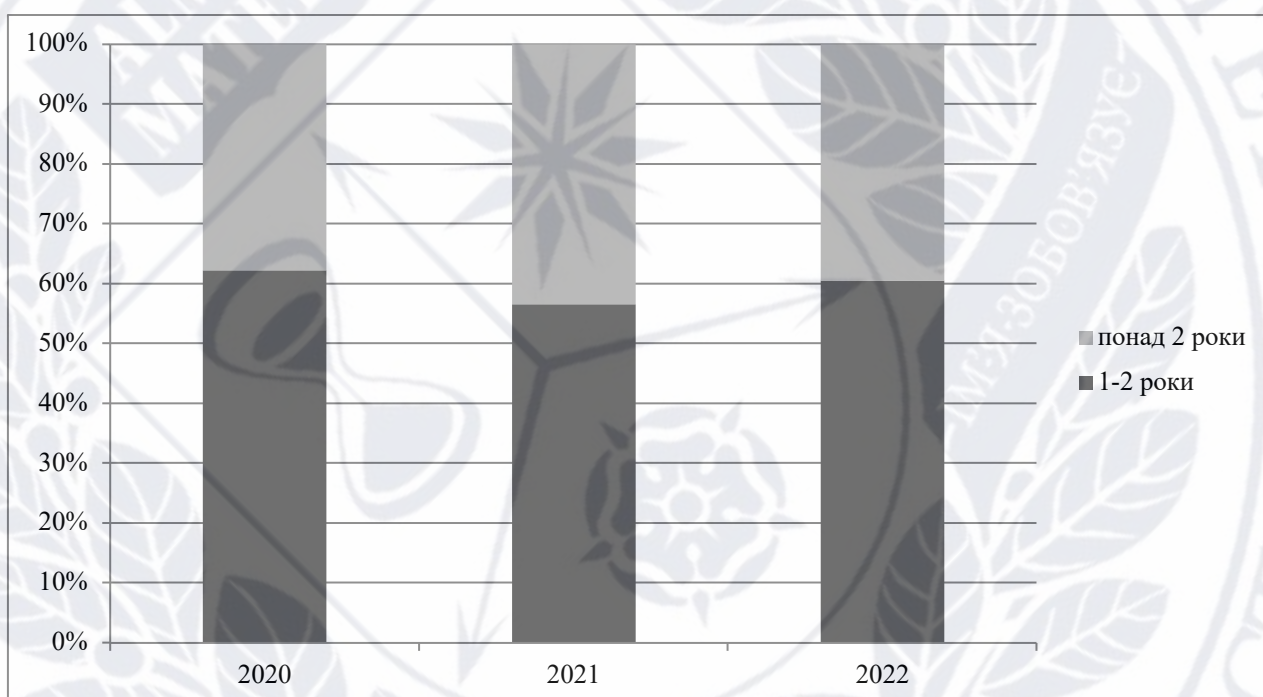


Рисунок 3.3 - Структура довгострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за термінами за 2020-2022 рр., %

Джерело: розраховано автором

Структура довгострокових зобов'язань ТОВ «ГРІН КУЛ» за термінами за 2020-2022 рр. свідчить про переважання до 62% в складі даного елемента вимог з терміном погашення до 2 років, що вказує загалом на диверсифіковану структуру пасивів за термінами погашення з розподілом як на власний, так і на позиковий капітал, так і за термінами погашення у контексті складу та структури позикових коштів. Сальдо розрахунків дебіторів та кредиторів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. наведено у табл. 3.2.

Таблиця 3.2 – Дебіторська та кредиторська заборгованість ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр., тис. грн.

Показники	2020	2021	2022	Відхилення 2022 до 2020	Темп приросту, %
Дебіторська заборгованість	80886	104416	329127	248241,00	306,90
Кредиторська заборгованість	258055	316922	446798	188743,00	73,14
Сальдо розрахунків дебіторів та кредиторів	-177169	212506	117671	59498,00	-33,58

Джерело: розраховано автором

Сальдо розрахунків дебіторів та кредиторів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказує на стале перевищення кредиторської заборгованості над дебіторською, що ускладнює реалізацію фінансового календарю при розрахунках в поточному та перспективному плануванні.

Для якісного підвищення ефективності функціонування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в стратегічній перспективі актуальним буде:

- усунення касових розривів при управлінні розрахунками з дебіторами та кредиторами;
- підвищення рівня фінансової автономії за рахунок перегляду складу та структури елементів капіталу за джерелами походження та термінами погашення;
- нарощення рівня рентабельності активів як якісного показника ефективності організації бізнес-моделі підприємства;
- зменшення рівня фінансового ризику за рахунок диверсифікації джерел капіталу та напрямків його використання.

Узагальнення стану управління бізнесом ТОВ «ГРІН КУЛ» вказує на потребу проведення оптимізації складу та структури капіталу підприємства, що дозволить покращити її фінансовий стан, підвищити рівень прибутковості підприємства та керованості капіталу.

У таблиці 3.3 наведено стан вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020-2022 рр.

Таблиця 3.3 - Стан вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020-2022 рр.

Показники	2020	2021	2022	Відхилення 2022 до 2020	Темп приросту, %
Пасиви, тис. грн.	569679,0	796637,0	960873,0	391194,0	68,7
Власний капітал, тис. грн.	120014,0	150015,0	314670,0	194656,0	162,2
Короткострокові зобов'язання, тис. грн.	304656,0	412601,0	331533,0	26877,0	8,8
Довгострокові зобов'язання, тис. грн.	145009,0	234021,0	314670,0	169661,0	117,0
Чистий прибуток, тис. грн.	9608,0	30002,0	28845,0	19237,0	9608,0
Рентабельність власного капіталу, %	8,01	20,00	9,17	1,16	14,50
Частка власного капіталу в пасивах, %	21,07	18,83	32,75	11,68	55,45
Загальні зобов'язання, тис. грн.	449665,00	646622,00	646203,00	196538,00	43,71
Фінансові витрати, тис. грн.	2323	11612	27130	24807,00	1067,89
Вартість залученого та запозиченого капіталу, %	0,52	1,80	4,20	3,68	712,68
Частка залученого та запозиченого капіталу в пасивах, %	78,93	81,17	67,25	-11,68	-14,80
Вартість капіталу (без урахування податкового коректора), %	2,09	5,22	5,83	3,73	178,15
Вартість капіталу з урахуванням податкового коректора, %	2,02	4,96	5,32	3,30	163,11
Рентабельність активів,%	1,69	3,77	3,00	1,32	77,99

Джерело: розраховано автором

Математична модель оптимізації структури капіталу підприємства:

$$WACC = BKч * BKц + ЗКч * ЗКц * (1цПп) \quad (3.1)$$

де WACC – середня вартість залучення капіталу, ВКч, ЗКч – частка відповідно власного та залученого капіталу, ВКц, ЗКц – відповідно ціна залучення власного та залученого капіталу, Пп – ставка податку на прибуток (18%).

- на основі мінімізації фінансових ризиків залучення коштів враховують наступну оцінку стану фінансової безпеки і фінансових ризиків підприємства:

$$K_z = PK/VK \geq K \quad (3.2)$$

де K_z – коефіцієнт фінансової залежності, PK – позиковий капітал підприємства, VK – власний капітал підприємства, 1 – цільове нормативне значення показника.

Рентабельність власного капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020-2022 рр. коливалася з 8,01% до 9,17 % (тобто зросли на 1,16%), у той же час частка власного капіталу в пасивах загалом зросла з 21,07% до 32,75%, при цьому рівень зобов'язань в пасивах зменшилася з 78,93% до 67,25% або на 11,68%, проте вартість залучено капіталу зросла з 0,52% до 4,20% (або на 3,68%). За результатами розрахунку при наявних вихідних даних без урахування податкового коректору в 2020 році вартість капіталу складала 2,09% (при рівні рентабельності активів 1,69% - негативний індикатор), в 2021 році вартість капіталу складала 5,22% (при рівні рентабельності активів 3,77% - негативний індикатор), в 2022 році вартість капіталу складала 5,32% (при рівні рентабельності активів 3,00% - негативний індикатор), загалом вартість капіталу перевищувала рівень рентабельності активів, що вказує на незадовільний стан управління підприємством, що обумовлює потребу перегляду складу та джерел фінансування підприємства.

Проведемо прогнозування рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020-2022 рр. при різному співвідношенні часток власного і залученого капіталу (від 10% вартості власного капіталу до 90%), що наведено в табл. 3.4-3.6.

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020 році вказує на те, що з урахуванням податкового коректору вартість капіталу коливалася від 1,18% при 10% частки власного капіталу у загальних пасивах підприємства до

7,25% при 90% частки власного капіталу у загальних пасивах, при цьому рентабельність активів в 2020 році складала 1,69%, що вказує на рівень прийнятності розподілу активів лише на рівні 10% власного капіталу та 90% позикового капіталу (що відповідно робить підприємство фінансово нестійким).

Таблиця 3.4 -Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2020 році, %.

Частка власного капіталу, %	Частика залученого капіталу, %	Рентабельність власного капіталу, %	Вартість залученого та запозиченого капіталу, %
10	90	8,01	0,52
20	80	8,01	0,52
30	70	8,01	0,52
40	60	8,01	0,52
50	50	8,01	0,52
60	40	8,01	0,52
70	30	8,01	0,52
80	20	8,01	0,52
90	10	8,01	0,52

Джерело: розраховано автором

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2021 році наведено у табл. 3.5.

Таблиця 3.5 - Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2021 році, %.

Частка власного капіталу, %	Частика залученого капіталу, %	Рентабельність власного капіталу, %	Вартість залученого та запозиченого капіталу, %	Вартість капіталу (без урахування податкового коректора), %	Вартість капіталу з урахуванням податкового коректора, %
10	90	20,00	1,80	3,62	3,33
20	80	20,00	1,80	5,44	5,18
30	70	20,00	1,80	7,26	7,03
40	60	20,00	1,80	9,08	8,89

Продовження табл. 3.5

50	50	20,00	1,80	10,90	10,74
60	40	20,00	1,80	12,72	12,59
70	30	20,00	1,80	14,54	14,44
80	20	20,00	1,80	16,36	16,30
90	10	20,00	1,80	18,18	18,15

Джерело: розраховано автором

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2021 році вказує на те, що з урахуванням податкового коректору вартість капіталу коливалася від 3,33% при 10% частки власного капіталу у загальних пасивах підприємства до 18,15% при 90% частки власного капіталу у загальних пасивах, при цьому рентабельність активів в 2021 році складала 3,77%, що вказує на рівень прийнятності розподілу активів лише на рівні 10% власного капіталу та 90% позикового капіталу (що відповідно робить підприємство фінансово нестійким).

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2021 році наведено у табл. 3.6.

Таблиця 3.6 - Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2022 році, %.

Частка власного капіталу, %	Частка залученого капіталу, %	Рентабельність власного капіталу, %	Вартість залученого та запозиченого капіталу, %	Вартість капіталу (без урахування податкового коректора), %	Вартість капіталу з урахуванням податкового коректора, %
10	90	9,17	4,20	4,70	4,02
20	80	9,17	4,20	5,19	4,59
30	70	9,17	4,20	5,69	5,16
40	60	9,17	4,20	6,19	5,73
50	50	9,17	4,20	6,69	6,31
60	40	9,17	4,20	7,18	6,88
70	30	9,17	4,20	7,68	7,45
80	20	9,17	4,20	8,18	8,02
90	10	9,17	4,20	8,67	8,60

Джерело: розраховано автором

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2022 році вказує на те, що з урахуванням податкового коректору вартість капіталу коливалася від 4,02% при 10% частки власного капіталу у загальних пасивах підприємства до 8,60% при 90% частки власного капіталу у загальних пасивах, при цьому рентабельність активів в 2022 році складала 3,00%, що вказує на рівень не прийнятності розподілу активів лише на рівні 10% власного капіталу та 90% позикового капіталу (що відповідно робить підприємство фінансово нестійким).

Векторами оптимізації капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ», на нашу думку, мають бути:

- зменшення вартості залучення капіталу;
- диверсифікація джерел залучення капіталу за термінами та джерелами;
- нарощення рівня рентабельності капіталу з метою покращення віддачі використання капіталу для власників та інвесторів підприємства.

Отже, наведені пропозиції покращення формування капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» вказують на можливість зниження його вартості за рахунок зміни складу та структури капіталу. Це в свою чергу дозволить залучати ресурси на різні терміни та маневрувати коштами за джерелами їх використання.

3.3. Формування механізму управління капіталу в контексті забезпечення фінансової безпеки ТОВ «ГРІН КУЛ»

Наведені пропозиції оптимізації складу та структури капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» вказують на потребу пошуку шляхів формування системи управління капіталом в контексті забезпечення фінансової безпеки бізнесу.

Фінансова безпека означає здатність підприємства підтримувати міцне та стабільне економічне становище. Щоб досягти цього, власник повинен мати можливість виконувати свої фінансові зобов'язання зараз і в майбутньому, беручи до уваги можливі ризики та непередбачені обставини, які можуть виникнути.

Корпоративні фінанси в основному пов'язані з рішеннями про структуру капіталу, бюджетування капіталу та управління оборотним капіталом. Управління оборотним капіталом є дуже важливим компонентом корпоративних фінансів, оскільки воно впливає на прибутковість і ліквідність підприємства. Оборотний капітал відповідає короткостроковим фінансовим потребам підприємства. Це торговий капітал, який не зберігається в бізнесі в певній формі довше року.

Гроші, вкладені в нього, змінюють форму та зміст під час звичайного ходу господарських операцій. Навряд чи можна піддавати сумніву необхідність підтримки належного оборотного капіталу. Подібно до того, як кровообіг дуже необхідний в організмі людини для підтримки життя, потік коштів дуже необхідний для підтримки бізнесу. Якщо він стає слабким, бізнес навряд чи зможе процвітати і виживати. Брак оборотного капіталу зазвичай вважається основною причиною, якщо не основною причиною краху малого бізнесу в багатьох розвинутих країнах і країнах, що розвиваються. Успіх фірми в кінцевому підсумку залежить від її здатності генерувати грошові надходження, що перевищують виплати. Проблеми з грошовими потоками багатьох малих підприємств посилюються поганим фінансовим менеджментом і, зокрема, відсутністю планування потреб у грошових коштах.

Відсутність чіткої професії управління оборотним капіталом не свідчить про те, що керівники підприємств не бачать її важливості. Протягом 20 століття багато підприємств активно працювали над удосконаленням фізичного ланцюжка поставок. У 1980-х і 1990-х роках багато японських корпорацій та інноваційних корпорацій за межами Японії, як, наприклад, Dell Computer, були дуже успішними, оскільки вони переосмислили своє виробництво та логістику на основі управління «точно вчасно» та значно зменшили рівень свого оборотного капіталу в порівнянні своїм одноліткам [28].

Останніми роками оборотний капітал як частина управління короткостроковими активами став більш важливим предметом для підприємства, щоб задовольнити свої потреби в готівці, оскільки фінансова криза

знизила готовність банків надавати кредити фірмам. У нещодавньому опитуванні фінансових менеджерів 78% респондентів сказали, що важливість управління оборотним капіталом покращилася за останні шість місяців.

Для керівників фірм є дві головні цілі щодо управління їх фірмами. Спочатку вони хочуть максимізувати прибутковість фірми, максимізуючи цінність для акціонерів фірми. По-друге, вони хочуть мінімізувати ризик ліквідності фірми. Ризик ліквідності - це ризик того, що фірми не мають достатньо готівки або інших короткострокових активів для виконання своїх фінансових зобов'язань, що може спричинити труднощі для фірм у підтримці їх корпоративної діяльності.

Більшість фірм мають велику суму готівки, інвестованої в оборотний капітал. Тому можна очікувати, що спосіб управління оборотним капіталом матиме значний вплив на прибутковість фірм. Цей результат вказує на те, що менеджери можуть створити цінність для своїх акціонерів, скоротивши цикл перетворення готівки до розумного мінімуму. Також дослідження, проведене в бельгійських фірмах, показує значний негативний зв'язок між валовим операційним прибутком і кількістю днів дебіторської заборгованості, запасів і кредиторської заборгованості бельгійських фірм. Ці результати свідчать про те, що менеджери можуть створити цінність для своїх акціонерів, зменшивши кількість денної дебіторської заборгованості та запасів до розумного мінімуму.

Негативний зв'язок між кредиторською заборгованістю та прибутковістю узгоджується з думкою, що менш прибуткові фірми довше чекають, щоб оплатити свої рахунки. Поточний коефіцієнт має негативне значення для фінансових показників 172 фірм, зареєстрованих на біржі. Їхнє дослідження підкреслило важливість належного управління оборотним капіталом, оскільки це впливає на ринкову вартість і прибутковість фірми. Вони також запропонували, щоб управління оборотним капіталом було частиною стратегічних і операційних процесів підприємства, щоб бути ефективним.

Цикл перетворення грошових коштів виражає час, який потрібен фірмі, щоб перетворити свої інвестиції в запаси та інші ресурси в грошові потоки від

продажів. Цикл перетворення грошових коштів вимірює, як довго кожен долар прив'язаний до процесу виробництва та продажу, перш ніж він буде перетворений в отриману готівку. Детально цикл перетворення грошових коштів враховує, скільки часу потрібно фірмі, щоб продати свої запаси, скільки часу вона має оплатити свої рахунки та скільки часу потрібно для стягнення дебіторської заборгованості.

Як зазначалося раніше, фірми можуть вибрати короткий або довгий цикл перетворення грошових коштів. Якщо фірма має довший цикл перетворення грошових коштів, вона зробила великі інвестиції в власний капітал. Ця стратегія може бути корисною, оскільки довший цикл перетворення грошових коштів може підвищити продуктивність фірми завдяки більшій можливості задовольнити несподіване підвищення попиту. З іншого боку, якщо організація вирішить мати коротший цикл перетворення грошових коштів, це збільшить кількість готівки на підприємстві за рахунок нездатності задовольнити несподіване зростання попиту. Проте збільшену суму готівки можна інвестувати в діяльність із зростання, що, у свою чергу, підвищує ефективність фірми.

Існує тісний зв'язок між ефективністю управління готівковим циклом і прибутковістю. Ті фірми, які мають проблеми із затримкою платежів, як правило, покладаються на короткострокове фінансування і, як правило, були біднішими з точки зору практики управління кредитами. Хоча прострочення платежів є проблемою для всіх малих фірм, деякі з них справляються з цим краще, ніж інші. Вони виявили, що фірми з офіційними процедурами управління кредитами краще керують простроченою заборгованістю. Ці підприємства, як правило, використовують довгострокове фінансування порівняно з підприємствами, які мають більші проблеми із затримкою платежів і використовують різні форми короткострокового фінансування для фінансування потреб у оборотному капіталі.

Пояснюючи важливість прибутковості, ми дійшли висновку, що підприємства використовують прибутковість як один із чотирьох сегментів, які застосовуються для аналізу фінансової звітності та результатів діяльності. Інші

три – ефективність, платоспроможність і ринкові перспективи. Менеджери, кредитори та інвестори використовують ці важливі враження для аналізу діяльності підприємства та його майбутнього потенціалу, якщо операції будуть досягнуті належним чином.

Такі ресурси, як готівка, овердрафт і зобов'язання, використовуються для покриття змінних і постійних витрат виробничого процесу та придбання запасів для операцій перепродажу. Рентабельність – це співвідношення між доходом і витратами, тим, наскільки добре працює підприємство, і потенційним майбутнім зростанням підприємства та тим, як вона управляє своїм оборотним капіталом. Щоб дослідити вплив управління оборотним капіталом на прибутковість, встановлено вплив тривалості операційного циклу та оборотності дебіторської заборгованості та запасів на індекс прибутковості фірм [35].

Крім того, директори можуть отримувати прибуток для свого бізнесу, ретельно контролюючи операційний цикл і підтримуючи кожен різний фактор оборотного капіталу на найбільш прийнятному рівні. Що свідчать про те, що скорочення періоду стягнення торгової дебіторської заборгованості та збільшення кількості днів для погашення комерційних зобов'язань пов'язані з вищою прибутковістю. Крім того, рентабельність - це також аванс у рентабельності активів із зменшенням суми оборотного капіталу. Цей висновок зроблено в результаті дослідження цілей політики контролю за оборотним капіталом і його зв'язку з досягненнями та прибутковістю підприємства. Це було зроблено шляхом застосування статистичних методів з використанням коефіцієнта рентабельності загальних активів.

Результат показує, що існує зв'язок між елементами оборотного капіталу та прибутковістю. Це визначається тим, що збільшення циклу перетворення готівки негативно впливає на прибутковість. Крім того, директори можуть виробляти певну суму для підприємства, мінімізуючи цикл конвертації готівки на найбільш прийнятному рівні та виконуючи належну політику щодо оборотного капіталу та піклуючись про кожен її елемент на чіткому рівні. Управління оборотним капіталом пов'язане з прибутковістю, що вказує на те, що

агресивні інвестиції в оборотний капітал і фінансова політика сприяють вищій прибутковості. Крім того, спостерігається негативний зв'язок циклу перетворення готівки з прибутковістю.

Управління оборотним капіталом — це, по суті, стратегія бухгалтерського обліку, зосереджена на підтримці достатнього балансу між поточними активами та зобов'язаннями підприємства. Ефективна система управління оборотним капіталом допомагає підприємствам не тільки покривати свої фінансові зобов'язання, але й збільшувати прибутки [16].

Управління оборотним капіталом вимагає моніторингу активів і зобов'язань підприємства для підтримки достатнього грошового потоку для покриття її короткострокових операційних витрат і короткострокових боргових зобов'язань.

Управління оборотним капіталом головним чином обертається навколо управління дебіторською та кредиторською заборгованістю, запасами та готівкою.

Управління оборотним капіталом передбачає відстеження різних коефіцієнтів, включаючи коефіцієнт оборотного капіталу, коефіцієнт збирання та коефіцієнт запасів.

Управління оборотним капіталом може покращити управління грошовими потоками підприємства та якість доходів шляхом ефективного використання її ресурсів.

Стратегії управління оборотним капіталом можуть не реалізуватись через коливання ринку або можуть пожертвувати довгостроковими успіхами заради короткострокових вигод.

Щоб забезпечити фінансову безпеку ТОВ «ГРІН КУЛ», необхідно враховувати кілька факторів. Найважливіші з них детально описано нижче.

1. Стратегічне планування: основа фінансової безпеки. Стратегічне планування є першим кроком до досягнення фінансової безпеки в організації. Цей підхід передбачає постановку довгострокових цілей, визначення можливостей і загроз на ринку та розробку планів дій для досягнення цілей

підприємства. Це також передбачає належне управління фінансовими ресурсами, інвестиції в нові технології та ефективний контроль витрат.

2. Бюджетний контроль: сутність фінансової безпеки. Бюджетний контроль є ще одним ключем до досягнення фінансової безпеки в організації. Важливо скласти реалістичний бюджет і часто переглядати витрати, щоб гарантувати, що підприємство не витрачає більше грошей, ніж може собі дозволити. Крім того, бюджетний контроль допомагає виявити сфери, в яких можна скоротити витрати без шкоди для якості пропонованих продуктів або послуг.

3. Диверсифікація джерел доходу: захист від ризиків. Диверсифікація джерел доходу є ще одним ключем до досягнення фінансової безпеки в організації. Покладаючись на єдине джерело доходу, підприємство наражає себе на більший ризик у разі економічної кризи чи рецесії. Тому важливо диверсифікувати джерело прибутку та досліджувати нові можливості для бізнесу, щоб захистити підприємство від економічних ризиків.

4. Постійний фінансовий аналіз: попередження проблем. Фінансовий аналіз як повторюване завдання є ще однією важливою практикою для досягнення фінансової безпеки в організації. Ця оцінка дозволяє контролювати фінансові показники підприємства, виявляти проблеми, вживати превентивних заходів, щоб уникнути серйозних наслідків і визначати можливості зростання.

5. Навчання та розвиток фінансових навичок: роль працівників. Навчання та розвиток фінансових навичок працівників є важливими елементами досягнення фінансової безпеки в організації. Працівники повинні бути навчені управляти фінансовими ресурсами підприємства та приймати обґрунтовані рішення щодо інвестицій та витрат. Так само адекватне навчання дозволить їм виявити можливості для зростання та покращення фінансових показників організації.

Підсумовуючи, фінансова безпека є вирішальним аспектом виживання та успіху ТОВ «ГРІН КУЛ». Для цього необхідно розробити стратегічний план,

який включає управління ризиками, постійний моніторинг доходів і витрат, диверсифікацію джерел фінансування.

Моделювання рівня вартості капіталу ТОВ «ГРІН КУЛ» в 2022 році вказує на те, що з урахуванням податкового коректору вартість капіталу коливалася від 4,02% при 10% частки власного капіталу у загальних пасивах підприємства до 8,60% при 90% частки власного капіталу у загальних пасивах, при цьому рентабельність активів в 2022 році складала 3,00%, що вказує на рівень не прийнятності розподілу активів лише на рівні 10% власного капіталу та 90% позикового капіталу (що відповідно робить підприємство фінансово нестійким).

Висновки до розділу 3.

Узагальнення особливостей формування системи управління капіталом в контексті забезпечення фінансової безпеки ТОВ «ГРІН КУЛ» вказує на потребу реалізації концепції сталої фінансової безпеки за рахунок перевищення рентабельності активів над вартістю залучення коштів, при цьому важливим є дотримання оптимального співвідношення дохідності та фінансової ризикованості. З усього вищезазначеного можна виділити основні правила формування раціональної структури капіталу:

Збільшення розміру статутного капіталу:

1. Мета - підвищення фінансових гарантій, досягається шляхом залучення додаткових інвестицій.
2. Формування резервного фонду - максимізація розміру та відображення його в балансі для забезпечення фінансової стабільності.
3. Зменшення тривалості виробничого циклу - досягається шляхом інтенсифікації виробництва, використання нових технологій, підвищення продуктивності праці та автоматизації виробничих процесів.
4. Удосконалення матеріально-технічного стану підприємства - здійснення безперебійної роботи виробництва та зниження часу, коли капітал перебуває в запасах.

5. Мінімізація терміну знаходження коштів у дебіторській заборгованості - оптимізація оборотності коштів та забезпечення ліквідності.

Для поліпшення фінансового стану підприємства та формування оптимальної структури капіталу рекомендується вживати такі заходи:

- Максимізація чистого прибутку - шляхом підвищення виручки та зниження витрат.
- Зменшення позикового капіталу - максимізація власного капіталу та його цільового використання.
- Вдосконалення звітності, для залучення інвестицій.
- Відповідність обсягу позикового капіталу обсягу сформованих активів.
- Оптимізація структури капіталу.
- Мінімізація витрат на формування капіталу.
- Ефективне використання капіталу в господарській діяльності.

Важливо зазначити, що підприємства, які користуються позиковим капіталом, можуть мати більший фінансовий потенціал для розвитку, але це також супроводжується збільшеним фінансовим ризиком і загрозою банкрутства. Зростання частки позикового капіталу може підвищити фінансовий ризик, утруднюючи управління підприємством.

ВИСНОВКИ

У кваліфікаційній роботі узагальнено теоретичні аспекти та практичні засади механізму формування капіталу підприємства.

Узагальнено базові положення теорії формування капіталу підприємства та механізму його формування, що дають підстави розуміння дефініції капіталу як сукупності інвестованих коштів власників/інвесторів та залучених ресурсів. Узагальнено наукові підходи стосовно формування капіталу підприємства, на основі яких виділяють деякі з основних типів капіталу, які можуть використовувати підприємства: фінансовий капітал, людський капітал, природний капітал, оборотний капітал, торговий капітал, спеціальний капітал. Капітал підприємства поділяють за різними класифікаційними ознаками, проте джерела формування фінансових ресурсів підприємства базується на двох джерелах: внутрішніх та зовнішніх.

Методологічні засади розвитку механізму формування капіталу підприємства ґрунтуються на успішному досягненні фінансового менеджменту, що базується на розробці адміністративних стратегій, які дозволяють управляти капіталом, вони повинні мати баланс між прибутковістю та ліквідністю підприємства.

Основні показники складу та структури пасивів ТОВ «ГРІН КУЛ» за 2020-2022 рр. вказують на згладжування джерел формування капіталу за рахунок зміни їх структури з поточної та більш тривалу, що призведе до структурування джерел формування капіталу в довгостроковій перспективі.

Загалом же аналіз ефективності формування та управління капіталу підприємства вказує на негативні тренди розподілу пасивів за термінами та джерелами залучення, оскільки рівень фінансової автономії продовжував бути незадовільним, а якість та склад пасивів вказував на досить непродуману фінансову політику підприємства.

Метою концепції управління структурою капіталу підприємства є формування оптимального рівня капіталу за показниками прибутковості та

ризикованості. Принципи: переважання стратегічного підходу над тактичним; відповідність вимогам ринку; комплексний підхід; плановірність і системність. Задачі управління структурою капіталу підприємства: забезпечення оптимального рівня прибутковості власного капіталу; забезпечення фінансової автономії; забезпечення ефективного розподілу капіталу по джерелам та термінам; забезпечення відновлення та реінвестування коштів в розвиток бізнесу. Методи і моделі управління структурою капіталу підприємства: методи середньої вартості бізнесу; метод факторного аналізу; економіко-математичні моделі управління структурою капіталу підприємства; організаційні моделі управління структурою капіталу підприємства. Основними цілями є оптимум між рівнем ризикованості капіталу та його прибутковості.

На основі узагальнення стану та якості управління капіталом ТОВ «ГРІН КУЛ» виявлено наступні шляхи підвищення ефективності функціонування капіталу – за рахунок пошуку оптимуму між рівнем ризикованості та вартості капіталу актуальним є нарощення його рентабельності, в тому числі за рахунок реінвестування вільних коштів та нерозподіленого прибутку в розширення виробничих продуктивних потужностей підприємства.

Наведено пропозиції покращення прибутковості підприємства та керованості капіталом ТОВ «ГРІН КУЛ», що дають можливість зниження його вартості за рахунок зміни складу та структури капіталу. Це, в свою чергу, дозволить залучати ресурси на різні терміни та маневрувати коштами за джерелами їх використання.

Узагальнення особливостей формування системи управління капіталом в контексті забезпечення фінансової безпеки ТОВ «ГРІН КУЛ» вказує на потребу реалізації концепції сталої фінансової безпеки за рахунок перевищення рентабельності активів над вартістю залучення коштів, при цьому важливим є дотримання оптимального співвідношення дохідності та фінансової ризикованості.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Боярченко А. Особливості формування капіталу державними підприємствами вугільної промисловості. *Економічний аналіз*. 2012. Т. 11(4). С. 28-31.
2. Брігхем Є. Ф. Основи фінансового менеджменту: навч. посіб. К.: Центр навчальної літератури. 2008. 560 с.
3. Гончаренко А. С. Сутність і зміст поняття "якість структури капіталу" підприємства. *Бізнес Інформ*. 2021. № 3. С. 231-241.
4. Гринюк І. Власний капітал як джерело фінансування оборотного капіталу підприємства. *Науковий вісник Одеського національного економічного університету*. 2017. № 7-8. С. 78-88.
5. Гулик Т. В. Обґрунтування доцільності впровадження оптимізації структури капіталу в умовах підприємства. *Вчені записки Таврійського національного університету імені В. І. Вернадського. Серія : Економіка і управління*. 2019. Т. 30(69), № 6(1). С. 104-109.
6. Домбровська С. О. Управління структурою капіталу підприємства в умовах невизначеності та ризику : автореф. дис. канд. екон. наук : 08.00.08 / Домбровська Софія Олексіївна ; Одес. нац. екон. ун-т. Одеса, 2019. 19 с.
7. Дробот Я. В. Оптимізація структури капіталу промислового підприємства як чинник його ефективного функціонування. *Економічний простір*. 2019. № 150. С. 114-127.
8. Заболотна Я. В. Поліщук Н. В. Управління капіталом українського бізнесу в умовах воєнного стану. Актуальні проблеми розвитку фінансів в умовах цифровізації економіки України (27 квітня 2023 р.). Вінниця. 2023. С. 72-74.
9. Жерліцин Д. М. Фінансовий важіль робочого капіталу як інструмент аналізу ефективності операційної діяльності підприємства. *Економічний аналіз*. 2014. Т. 17, № 2. С. 24-29.

10. Іщенко Я. П. Теоретичні основи формування власного капіталу підприємства. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія : Економічні науки*. 2015. Вип. 15(1). С. 146-148.

11. Євтушевська О. О. Теоретичні аспекти власного капіталу підприємства: сутність та структура. *Економіка харчової промисловості*. 2020. Т. 12, Вип. 3. С. 17-24.

12. Катан Л.І. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. Суми: Довкілля. 2009. 184 с

13. Квасницька Р. Критеріальні підходи до формування оптимальної структури капіталу підприємства. *Modeling the development of the economic systems*. 2021. № 2. С. 12-18.

14. Ковальова О. М. Обґрунтування теоретичних засад управління структурою капіталу підприємства. *Бізнес Інформ*. 2019. № 12. С. 14-20.

15. Корнівська В. О. Методичні підходи до формування ефективної структури капіталу підприємства. *Економіка. Фінанси. Право*. 2017. № 12(4). С. 64-67.

16. Кремень О. І. Оптимізація структури капіталу підприємства. *Міжнародний науковий журнал "Інтернаука". Серія : Економічні науки*. 2022. № 1. С. 190-200.

17. Купира М. І. Теоретичний аспект системного підходу до визначення власного капіталу підприємства. *Економічні науки. Серія : Облік і фінанси*. 2018. Вип. 15. С. 116-121

18. Любкіна О. В. Оптимальна структура капіталу на підприємствах агросектору України. *Підприємництво та інновації*. 2019. Вип. 9. С. 152-156.

19. Магдалюк О. В. Сучасні методичні підходи до оцінювання капіталу підприємства. *Економіка та підприємництво*. 2019. № 42. С. 85-97.

20. Магдалюк О. В. Управлінські аспекти фінансових моделей формування та зростання вартості капіталу підприємства. *Економіка харчової промисловості*. 2020. Т. 12, Вип. 2. С. 76-81.

21. Майборода О. В. Оптимізація структури капіталу та його вплив на фінансовий потенціал підприємства. *Ефективна економіка*. 2018. № 12.

22. Матвійчук Л. О. Формування та оптимізація структури капіталу в системі фінансової безпеки підприємства : дис. канд. екон. наук : 08.00.04 / Матвійчук Леся Олексіївна ; Хмельниц. нац. ун-т. Хмельницький, 2011. 248 арк.

23. Момчев О. М. Формування оптимальної структури власного капіталу на вітчизняних підприємствах та шляхи її удосконалення. *Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки*. 2015. № 2(1). С. 30-34.

24. Монастирський Г. О. Щодо ролі репутаційного капіталу у формуванні вартості підприємства. *Вчені записки Харківського гуманітарного університету "Народна українська академія"*. 2020. Т. 26. С. 337-343.

25. Нужнова Ю. А. Формування оптимальної структури капіталу промислового підприємства. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія : Економічні науки*. 2015. Вип. 15(4). С. 122-125.

26. Однорог М. А. Економіка й організація агропромислових формувань у процесі збереження капіталу підприємства. *Вчені записки Таврійського національного університету імені В. І. Вернадського. Серія : Економіка і управління*. 2020. Т. 31(70), № 6. С. 132-136.

27. Офіційний сайт Державної служби статистики України. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua/>

28. Педченко Н. С. Теоретико-прикладний аспект забезпечення результативності стратегії фінансування оборотного капіталу підприємства. *Науковий вісник Полтавського університету економіки і торгівлі. Серія : Економічні науки*. 2020. № 4. С. 6-14.

29. Побоча К. П. Проблеми формування позичкового капіталу вітчизняними підприємствами. *Вісник Кам'янець-Подільського національного університету імені Івана Огієнка. Економічні науки*. 2011. Вип. 4. С. 243-246.

30. Погрішук Г. Б. Концептуальні засади формування позикового капіталу підприємства. *Вісник Одеського національного університету. Серія : Економіка*. 2020. Т. 25, Вип. 4. С. 94-102.

31. Поддєрьогін А. М. Фінансовий менеджмент: підручник / кер. кол. авт. і наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогін. К.: КНЕУ. 2017. 335 с.

32. Подольська В. О. Фінансовий аналіз: навч. посіб. К.: Центр навчальної літератури. 2007. 488 с.

33. Поліщук Н. В., Заболотна Я. В. Особливості формування капіталу підприємства. *Науковий погляд: економіка та управління*. 2023. № 4 (84). С. 45-53.

34. Рибіцька А. В. Значення позикового капіталу підприємства і політика його формування. *Вісник Одеського національного університету. Серія : Економіка*. 2013. Т. 18, Вип. 4(3). С. 82-84.

35. Роганова Г. О. Імітаційне моделювання структури капіталу підприємства: метод Монте-Карло. *Молодий вчений*. 2020. № 2(1). С. 44-49.

36. Сахарук Б. С. Удосконалення підходу до формування механізму забезпечення ефективності структурування акціонерного капіталу підприємства. *Причорноморські економічні студії*. 2018. Вип. 27(2). С. 22-26.

37. Терещенко О. О. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: навч. посіб. К.: КНЕУ. 2018. 554 с.

38. Федоренко М. С. Ефективність використання капіталу підприємства ПАТ "ДАК "Автомобільні дороги України". *Економіка та держава*. 2013. № 3. С. 107-110.

39. Цимбал Н. В. Комплексна оцінка людського капіталу як засобу економічної безпеки підприємства. *Вісник Черкаського університету. Серія : Економічні науки*. 2017. Вип. 4(1). С. 119-127.

40. Яскал І. В. Комплексний аналіз ефективності використання оборотного капіталу промислового підприємства. *Економічний аналіз*. 2018. Т. 28, № 3. С. 225-232.

ДОДАТКИ

Додаток А

Фінансова звітність підприємства

Додаток 1
до Наказу Міністра економіки (наказу)
бухгалтерського обліку з'ясування стану до фінансової звітності

Підприємство	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ГРІН КУЛ"	Дата звітності	05.01.2020
Територія	ВІННИЦЬКА	№ документа	05/01/0000
Організаційно-правова форма господарювання	Товариство з обмеженою відповідальністю	№ КВЕД	240
Вид економічної діяльності	Парубинство промислового господарства та монтажні роботи	№ КВЕД	28.23
Середня кількість працівників	405		
Адреса, телефон	вулиця Північною вулиця, буд. 213, м. ВІННИЦЯ, ВІННИЦЬКИЙ РАЙОН, ВІННИЦЬКА ОБЛ., 21034	050/596977	

Одиниця виміру: тис. грн. без десятичного знаку (окремий рядок у Таблиці про фінансові результати Таблиці про сукупний дохід (форма №2), тривале показання якого наводиться в графіках з коментарями)

Складено (роботи виконані) у відповідній валюті:
 - в національній (європейській) валюті територіального обліку
 - в міжнародній валюті фінансової звітності

Баланс (Сніг про фінансовий стан)
на 31 грудня 2020 р.

Форма №1 Козп. ДКУ 180101

А К Т И В	Код радян	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	812	660
неревальовані	1001	1 084	1 081
амортизовані	1002	172	421
Незавершені капітальні інвестиції	1003	1 127	8 251
Смакові засоби	1010	243 210	238 591
неревальовані	1011	265 023	260 254
амор.	1012	21 813	41 663
Інвентарна нерухомість	1015	-	-
неревальовані	1016	-	-
Знос інвентарної нерухомості	1017	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
неревальовані	1021	-	-
амортизовані	1022	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції			
які об'єднуються за звітним періодом у часті в капіталі			
інші підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Інвентарні податкові активи	1045	-	-
Гудвіл	1050	-	-
Відстрочені податкові витрати	1060	-	-
Залишок капіталу в контрольованих структурах резервних фондів	1063	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за рядком I	1095	245 249	247 642
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	137 516	195 538
Вироблені активи	1101	59 175	111 594
Незавершені виробництва	1102	2 707	20 281
Готові вироби	1103	54 818	63 652
Товари	1104	318	-
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Довгострокові переуступки	1115	-	-
Висхідні активи	1120	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцією, товари, роботи, послуги	1125	36 242	40 152
Дебіторська заборгованість за рефінансуванням:			
за національними валютами	1130	8 202	11 208
з іноземною валютою	1135	17 358	16 790
у тому числі з поділу на прибуток	1136	-	-
Дебіторська заборгованість за рефінансуванням з використання грошових	1140	-	-
Дебіторська заборгованість за рефінансуванням із внутрішніх резервних фондів	1145	-	-
Інші поточні дебіторська заборгованість	1155	2 067	12 146
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	250	2 327
Готівка	1166	-	-
Рахунки в банках	1167	250	2 327
Витрати майбутніх періодів	1170	36 775	36 821
Частина переуступки у строків резервів:	1180	-	-
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	-	-
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	-	-

Продовження додатку А

резерв на виробничі травми	1183	-	-
інші страхові резерви	1184	-	-
Інші оборотні активи	1190	3 641	6 415
Усього за розділом II	1195	388 852	322 877
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	-
На дане	1300	481 101	569 679

Частина	Код радян	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
I	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (визначений) капітал	1400	115 851	114 524
Внески до зареєстрованого статутного капіталу	1401	-	-
Капітал у дооплату	1405	-	-
Державний капітал	1410	1 800	1 800
Емісійний дохід	1411	-	-
Валютні курсові різниці	1412	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Перехідні активи/зобов'язання (позитивні/збиток)	1420	(6 008)	3 601
Неоплачений капітал	1425	()
Висуваний капітал	1430	()
Інші резерви	1435	-	-
Усього за розділом I	1495	111 752	120 014
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Пенсійні зобов'язання	1505	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	145 000
Інші довгострокові зобов'язання	1515	22 297	-507
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Довгострокові зобов'язання витрат персоналу	1521	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-
Відстрочені доходи	1526	-	-
Страхові резерви	1530	-	-
у тому числі:	1531	-	-
резерв довгострокових зобов'язань			
резерв збитків або резерв на відшкодування витрат	1532	-	-
резерв на виробничі травми	1533	-	-
інші страхові резерви	1534	-	-
Інвестиційні контракти	1535	-	-
Прозвісні фонди	1540	-	-
Резерв на виплату дивідендів	1545	-	-
Усього за розділом II	1595	22 297	144 702
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Пенсії виплати	1605	-	-
Поточні кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, зобов'язання, доходи	1615	143 372	178 062
розрахунки з бюджетом	1620	527	1 510
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	880
розрахунки зі страхування	1625	559	686
розрахунки з оплати праці	1630	2 416	2 614
Поточні кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	37 497	37 021
Поточні кредиторська заборгованість за розрахунками з участником	1640	-	-
Поточні кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	1645	-	-
Поточні кредиторська заборгованість за аризацією діяльності	1650	-	-
Поточні забезпечення	1660	1 955	2 226
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Відстрочені комісійні доходи над перебіркою	1670	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	140 746	82 834
Усього за розділом III	1695	347 072	364 963
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
На дане	1800	-	-
На дане	1900	481 101	569 679

Керівник

Службовий підпис

Дата

Е.П. КОБИЛІЦЬКО
Валентина
Михайлівна
Е.П. ПОЛОНИЦЬКА
Валентина
Валентівна

Коваленко Валентин Михайлович

Площинська Валентина Валентівна



Дата: 05.09.2018 року, за допомогою електронного підпису засобом електронної влади, що реалізує державну політику у сфері статистики

Продовження додатку А

Додаток 1
до Інформаційного звіту (стандарту)
фінансової звітності 1 "Інформаційний до фінансової звітності"

Підприємство	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬністю "ГРІН КУЛІ"		Дата (рік, місяць, день) 31 грудня 2021	КОД
Територія	ВІВНИЦЬКА		за 12	12
Організаційно-правова форма господарювання	Товариство з обмеженою відповідальністю		за КОДФ	240
Вид економічної діяльності	Виробництво крім харчового, напоївного та тютюнового устаткування		за КОЕД	28.25
Середній розмір працівників	518			
Адреса, телефон	вулиця Невмирівська, буд. 213, м. ВІВНИЦЬКА, ВІВНИЦЬКИЙ РАЙОН, ВІВНИЦЬКА ОБЛ., 0503590977			
Одиниця виміру: тис. грн. без десятичного знаку (окріплюючи IV літеру про фізичних осіб) (літеру про сукупний дохід) (форма №2)				
Прокві показники якого надаються в гривнях з копійками				
Складено (зробити витягу "Г" у відношенні клімат)				
за відповідними показниками (для звіту) бухгалтерського обліку				
за міжнародними стандартами фінансової звітності				

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2021 р.

Форма №1 КоД та ДКУЗ 1801001

А К Т И В	Код згідно З	На початок звітного періоду 3	На кінець звітного періоду 4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	160	408
первісна вартість	1001	1 081	1 136
накопичена амортизація	1002	421	638
Нематеріальні активи в оренді	1005	8 251	11 987
Одержані активи	1010	218 501	236 811
первісна вартість	1011	288 254	305 875
втрати	1012	41 663	69 064
Інвестиційна нерухомість	1013	-	-
первісна вартість інвестиційної нерухомості	1016	-	-
втрати інвестиційної нерухомості	1017	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
первісна вартість довгострокових біологічних активів	1021	-	-
накопичена амортизація довгострокових біологічних активів	1022	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Гроші	1080	-	-
Відстрочені асигнування витрат	1080	-	-
Звітний комітат у контрольні органи з грошової резервної фонду	1085	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	247 501	286 296
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	195 328	408 628
вироблені запаси	1101	111 394	228 901
матеріальні виробництва	1102	20 281	9 111
готові продукти	1103	63 652	166 612
товари	1104	-	-
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Державні цінні папери	1115	-	-
Висхідні одержані	1120	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцією, товари, роботи, послуги	1125	40 752	55 584
Дебіторська заборгованість за розподілом: за звітним звітом	1130	21 642	14 878
у звітному звітному періоді	1135	16 790	33 259
у звітному звітному періоді	1136	-	695
Дебіторська заборгованість за розподілом з нерозподіленого доходу	1140	-	-
Дебіторська заборгованість за розподілом з внутрішнього розподілу	1145	-	-
Інші поточні дебіторська заборгованість	1155	1 762	1 043
Поточні фінансові інвестиції	1180	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	2 727	4 020
готівка	1166	-	-
ресурси в банках	1167	2 727	4 020
Витрати майбутніх періодів	1170	36 821	18 441
Частина перестрахованих у страхових резервах	1180	-	-
у звітному звітному періоді	1181	-	-
резерви довгострокових зобов'язань	1182	-	-
резерви збитків або резерви на випадок втрат	1183	-	-

Продовження додатку А

резерв на зробилені премії	1183	-	-
інших спеціальних резервів	3184	-	-
Інші оборотні активи	3190	8 413	8 490
Усього за розділом II	1195	322 177	540 341
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	-
Всього	1300	569 679	796 637

Позит	Код позит	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (набавний) капітал	1400	11 4 524	11 4 524
Внески до зареєстрованого статутного капіталу	1401	-	-
Капітал у дооплату	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	1 889	1 889
емісійні доходи	1411	-	-
валютні курсові різниці	1412	-	-
Резервний капітал	1413	-	-
Перекласифікований прибуток (неспогратий збиток)	1420	3 601	33 602
Володільський капітал	1423	(-)	(-)
Видуваний капітал	1430	(-)	(-)
Інші резерви	1435	-	-
Усього за розділом I	1495	120 014	150 015
II. Дебіторські зобов'язання і забезпечення			
Виділений податковий зобов'язання	1500	-	-
Позичені зобов'язання	1505	-	-
Дебіторський кредит банків	1510	145 000	234 021
Інші дебіторські зобов'язання	1515	-	-
Дебіторський забезпечення	1520	-	-
дебіторські забезпечення наtrag порочалу	1521	-	-
Цільова фінансування	1525	-	-
бюджетна допомога	1526	-	-
Страхові резерви	1530	-	-
у тому числі резерв дебіторських зобов'язань	1531	-	-
резерв збитків або резерв націєвих акцій	1532	-	-
резерв на зробилені премії	1533	-	-
інші страхові резерви	1534	-	-
Інвестиційні контракти	1535	-	-
Целевий фонд	1540	-	-
Резерв на виплату дивиденду	1545	-	-
Усього за розділом II	1895	145 000	234 021
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Кореспондентський кредит банків	1600	-	-
Векселі видані	1605	-	-
Позичка кредиторська забезпеченість за дебіторськими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1611	137 315	235 065
регресивна зобов'язаність	1620	1 518	523
у тому числі з позички на прибуток	1621	809	-
регресивна зобов'язаність	1625	686	770
регресивна зобов'язаність з оплати праці	1630	2 614	2 954
Позичка кредиторська забезпеченість за наданими авансами	1635	75 490	37 210
Позичка кредиторська забезпеченість за розрахунками з часниками	1640	-	-
Позичка кредиторська забезпеченість із використання розрахунку	1645	-	-
Позичка кредиторська забезпеченість за страховою діяльністю	1650	-	-
Позичка забезпечення	1660	2 216	3 364
доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Виділений капітальний дохід від переказів	1670	-	-
Інші поточні зобов'язання	1680	44 265	92 315
Усього за розділом III	1695	304 656	412 681
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
1700	-	-	-
V. Чиста вартість активів на зробилені премії та інші фонди	1800	-	-
Всього	1900	569 679	796 637



Сергійчук

Головний бухгалтер

Володимир Іванович Сергійчук, територіальний одиниць за територіальними громадами.

Свідоцтво про держреєстрацію надано на підставі рішення судово-виконавчого органу, що результати ліквідації з'явилися у відомостях.

ЕЛІ РОЗДІЛЕНКО
Валентин
Миколайович
ЕЛІ ПЛОТНИЦЬКА
Валентина
Валентинівна

Коваленко Валентин Миколайович

Плотницька Валентина Валентинівна

Продовження додатку А

Додаток І
до Нормативного положення (стандарту)
бухгалтерського обліку "Звітність компаній до фінансових звітів"

Підприємство	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ГРІН КУЛ"		Дата (міс. рік)	КОД
Територія	ВІВНІЦЬКА		31 грудня 2022	310000010010053017
Організаційно-правова форма господарювання	Товариство з обмеженою відповідальністю		за КОДМГ	240
Вид економічної діяльності	Виробництво промислових машин, обладнання та апаратури		за КВЕД	28.25
Серія банківської провідки	1 100			
Адреса, телефон	вулиця Неварська шосе, буд. 213, м. ВІВНІЦЯ, ВІВНІЦЬКИЙ РАЙОН, ВІВНІЦЬКА ОБЛ., 0604560077			

Одиниця виміру: тис. грн. без десятих часток (окрім розділу IV Зводу про фінансові результати (Зводу про сукупний дохід) (форма №2), грошові показники може вводитись з графіком з кошиком)

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітині)

за національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
ш міжнародними стандартами фінансової звітності

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2022 р.

Форма №1 Каз з ДКУД 3801001

А К Т И В	Код радян	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
I	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	438	303
первісна вартість	1001	1 136	1 132
накопичено амортизація	1002	638	829
Нематеріальні капітальні інвестиції	1003	18 587	2 508
Основи засобів	1010	236 811	240 587
первісна вартість	1011	305 875	338 000
знош.	1012	69 064	97 413
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
первісна вартість інвестиційної нерухомість	1016	-	-
знош інвестиційної нерухомість	1017	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
первісна вартість довгострокових біологічних активів	1021	-	-
накопичено амортизація довгострокових біологічних активів	1022	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції, які розраховуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
випи фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Гривні	1050	-	-
Відстрочені валютні активи	1060	-	-
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	256 296	243 898
II. Оборотні активи			
Залишки	1100	404 678	376 323
виробничі активи	1101	228 903	288 504
неамортизоване виробництво	1102	9 111	12 740
залишки продукції	1103	886 612	74 658
товари	1104	-	-
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Поточні інструментарії	1115	-	-
Векселі, паперові	1120	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцією, товари, роботи, послуги	1125	55 584	338 786
Дебіторська заборгованість за розрахунками за виданими авансами	1130	14 878	29 862
в бюджетоналі	1135	13 290	51 311
у тому числі з податку на прибуток	1136	695	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками з державних доходів	1140	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками з внутрішніх державних доходів	1145	-	-
Інші поточні дебіторська заборгованість	1155	1 043	9 218
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	4 020	1 579
кошти	1166	-	-
ресурси в банках	1167	4 020	1 579
Витрати майбутніх періодів	1170	13 411	23
Частина перестраховки у страхових резервах у тому числі:	1180	-	-
у резервах довгострокових зобов'язань	1181	-	-
у резервах зобов'язань	1182	-	-

Продовження додатку А

резерв на непередбачені збитки	1183	-	-
інше страховий резерв	1184	-	-
Інші оборотні активи	1190	8 400	10 423
Усього за розділом II	1195	540 341	717 475
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуті	1200	-	-
Баланс:	1300	796 637	960 873

Позив	Код радян	На початок звітної публікації	На кінець звітної публікації
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Чистостроковий (позитив) капітал	1400	114 524	114 524
Внески до непередбаченого статутного капіталу	1401	-	-
Класифікація доходу	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	1 880	1 880
закладний дохід	1411	-	-
за опціями курсових різниць	1412	-	-
Резервний капітал	1413	-	-
Нарештешовий прибуток (збиток) (неоформлені збитки)	1420	33 602	59 874
Неоплачений капітал	1425	-	-
Випушений капітал	1430	-	-
Інші резерви	1435	-	-
Усього за розділом I	1495	158 015	176 391
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені платежі зобов'язання	1500	-	-
Позички зобов'язання	1505	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	234 021	314 670
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
довгострокові забезпечення витрат проєкту	1521	-	-
Цільова фінансування	1525	-	-
Бюджетна допомога	1526	-	-
Строкові резерви	1530	-	-
у тому числі:	1531	-	-
резерв довгострокових зобов'язань	1532	-	-
резерв збитків від реєстрації майже викидів	1533	-	-
резерв на передбачені збитки	1534	-	-
інші строкові резерви	1535	-	-
Інвестиційні витрати	1535	-	-
Позичковий фонд	1540	-	-
Резерв на виплату доходу	1545	-	-
Усього за розділом II	1595	234 021	314 670
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Населення	1605	-	-
Поточна кредиторська зобов'язаність на довгостроковий зобов'язання	1610	-	-
платіж, послуги	1615	275 061	346 325
розрахунки з бюджетом	1620	623	4 698
у тому числі з коштами на прибуток	1621	-	3 925
розрахунки зі страхування	1625	770	800
розрахунки з оплати праці	1630	2 954	3 183
Поточна кредиторська зобов'язаність на операційних активах	1635	86 689	83 902
Поточна кредиторська зобов'язаність на розрахунках учасників	1640	-	-
Поточна кредиторська зобов'язаність на акціях/акціях	1645	-	-
Поточна кредиторська зобов'язаність на строкову допомогу	1650	-	-
Поточні забезпечення	1660	3 454	8 426
Поточні майбутні зобов'язання	1665	-	-
Відстрочені платежі доходи від перестрахованих	1670	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	43 156	17 428
Усього за розділом III	1695	412 601	469 812
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримувані для продажу, та групи вибуті			
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1900	-	-
Баланс:	1900	796 637	960 873



Е.П. ПЛОХИЦЬКА
Валентина
Миколаївна
Е.П. ПЛОХИЦЬКА
Валентина
Валентинівна

Коваленко Валентин Миколайович

ПЛОХИЦЬКА Валентина Валентинівна

Додаток до річної фінансової звітності територіальних одиниць та територій територіальних громад

Згідно з постановою Кабінету Міністрів України від 14 лютого 2019 року № 102-р про затвердження порядку, згідно якого територіальні органи виконавчої влади, що реалізують державну політику у сфері статистики.

Продовження додатку А

Підприємство Товариство з обмеженою відповідальністю "ГРІН КУЛ" (власники) Дата (рік, місяць, число) 2023 1 01
 за ЄДРПОУ 40469902

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) **ДОКУМЕНТ ПРИНЯТО**
 за Рік 2022 р. Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код радян	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	834 922	656 450
Висвітлені зароблені страхові премії	2010	-	-
премії підписанні, валова сума	2011	-	-
премії, передані у перестраховування	2012	-	-
зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	-	-
зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	-	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(708 209)	(594 659)
Висвітлені понесені збитки за страховими випадками	2070	-	-
Валюний:			
прибуток	2090	126 713	61 791
збиток	2095	(-)	(-)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	-	-
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	-	-
зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	-	-
зміна частки перестраховиків у інших страхових резервах	2112	-	-
Інші операційні доходи	2120	164 548	67 563
у тому числі:	2121	-	-
дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю			
дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	-	-
дохід від використання пошти, вивільнених від оподаткування	2123	-	-
Адміністративні витрати	2130	(21 316)	(19 998)
Витрати на збут	2150	(69 077)	(34 643)
Інші операційні витрати	2180	(78 233)	(53 931)
у тому числі:	2181	-	-
витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	-	-
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	122 635	20 782
збиток	2195	(-)	(-)
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	5	10 917
Інші доходи	2240	33 993	18 091
у тому числі:	2241	-	-
дохід від благодійної допомоги			
Фінансові витрати	2250	(27 130)	(11 612)
Витрати від участі в капіталі	2255	(-)	(-)
Інші витрати	2270	(91 470)	(1 248)
Притоки (збитки) від зміни ліквідності на монетарні статті	2275	-	-

Продовження додатку А

Продовження додатка 2

Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	38 033	36 930
збиток	2295	(-)	(-)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(9 188)	(6 928)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	28 845	30 002
збиток	2355	(-)	(-)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	-	-
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-	-
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	28 845	30 002

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	696 039	359 275
Витрати на оплату праці	2505	83 360	88 146
Відрахування на соціальні заходи	2510	16 542	17 500
Амортизація	2515	28 601	27 638
Інші операційні витрати	2520	140 601	100 884
Разом	2550	965 143	593 443

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	-	-
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	-	-
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-	-
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-	-
Дивіденди на одну просту акцію <i>ЕТ Коваленко</i>	2650	-	-



*Валентин
Миколайович
ЕТ Плотницька
Валентина
Валентина Іванівна*

Коваленко В.М.

Плотницька В.В.

Продовження додатку А

Підприємство Товариство з обмеженою відповідальністю "ГРІН КУЛ" Дата (рік, місяць, число) 2022 1 01
(світлою фарбою) за СДРПОУ 40469992
Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) **ДОКУМЕНТ ПРИЙНЯТО**
 за Рік 2021 р. Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	656 450	438 865
Чисті зароблені страхові премії	2010	-	-
премії підписаних, валова сума	2011	-	-
премії, передані у перестраховування	2012	-	-
зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	-	-
зміна частки перестрахованих у резерві незароблених премій	2014	-	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(594 659)	(377 503)
Чисті понесені збитки за страховими випадками	2070	-	-
Валовий:			
прибуток	2090	61 791	61 362
збиток	2095	(-)	(-)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	-	-
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	-	-
зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	-	-
зміна частки перестрахованих в інших страхових резервах	2112	-	-
Інші операційні доходи	2120	67 563	43 615
у тому числі:	2121	-	-
дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю			
дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	-	-
дохід від використання коштів, інвестиційних від алокацій	2123	-	-
Адміністративні витрати	2130	(19 998)	(12 461)
Витрати на збут	2150	(34 643)	(15 350)
Інші операційні витрати	2180	(53 931)	(67 823)
у тому числі:	2181	-	-
витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю			
витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	-	-
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	20 782	9 343
збиток	2195	(-)	(-)
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	10 917	5 254
Інші доходи	2240	18 091	-
у тому числі:	2241	-	-
дохід від базисних інструментів			
Фінансові витрати	2250	(11 612)	(2 323)
Витрати від участі в капіталі	2255	(-)	(-)
Інші витрати	2270	(1 248)	(1 777)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	-	-

Продовження додатку А

Продовження додатка 2

Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	36 930	10 497
збиток	2295	(-)	(-)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(6 928)	(889)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	30 002	9 608
збиток	2355	(-)	(-)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	-	-
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-	-
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	30 002	9 608

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	359 275	198 233
Витрати на оплату праці	2505	88 146	36 609
Відрахування на соціальні заходи	2510	17 500	7 121
Амортизація	2515	27 638	16 417
Інші операційні витрати	2520	100 884	30 519
Разом	2550	593 443	288 899

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	-	-
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	-	-
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-	-
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-	-
Дивиденди на одну просту акцію	2650	-	-



Веріфікований

Електронний підпис

Валентина
Миколайівна
ЕП Стопницька

Валентина
Валентина Іванівна

Коваленко Н.М.

Поліщук Н.В.

Продовження додатку А

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний
			період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	438 865	166 979
Чисті зароблені страхові премії	2010	-	-
премії підписані, валова сума	2011	-	-
премії, передані у перестраховувачів	2012	-	-
зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	-	-
зміна частин перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	-	-
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(377 503)	(155 636)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	-	-
Валовий:			
прибуток	2090	61 362	11 343
збиток	2095	(-)	(-)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	-	-
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	-	-
зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	-	-
зміна частин перестраховиків в інших страхових резервах	2112	-	-
Інші операційні доходи	2120	43 615	34 327
у тому числі:	2121	-	-
дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю			
дохід від першого визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	-	-
дохід від використання коштів, вилучених від оподаткування	2123	-	-
Адміністративні витрати	2130	(12 461)	(12 794)
Витрати на збут	2150	(15 350)	(5 656)
Інші операційні витрати	2180	(67 823)	(20 620)
у тому числі:	2181	-	-
витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю			
витрати від першого визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	-	-
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	9 343	6 600
збиток	2195	(-)	(-)
Доход від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	5 254	1 634
Інші доходи	2240	-	5 883
у тому числі:	2241	-	-
дохід від благодійної допомоги			
Фінансові витрати	2250	(2 323)	(-)
Витрати від участі в капіталі	2255	(-)	(-)
Інші витрати	2270	(1 777)	(4 305)
Приріток (збиток) від ефекту інфляції на монетарні статті	2275	-	-

Підприємство Товариство з обмеженою відповідальністю "ГРІН КУЛ"

Дата (рік, місяць, число)

за

(підписувачем)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

за

Рік 2020

р.

КОДИ

2021 1 01

40469992

ДОКУМЕНТ ПРИЙНЯТО

Форма №2 Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ



Продовження додатку А

Продовження додатка 2

Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	10 497	9 812
збиток	2295	(-)	(-)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(889)	-
Прибуток (збиток) від приватної діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	9 608	9 812
збиток	2355	(-)	(-)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	-	-
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-	-
Сукупний дохід (суми рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	9 608	9 812

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	308 928	198 233
Витрати на оплату праці	2505	54 633	36 609
Відрахування на соціальні заходи	2510	10 842	7 121
Амортизація	2515	19 109	16 417
Інші операційні витрати	2520	83 705	30 519
Разом	2550	477 237	288 899

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	-	-
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	-	-
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-	-
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-	-
Дивіденди на одну просту акцію ЕП <i>Квемо</i>	2650	-	-



Балентен
Миколайович
ЕП Словницька
Балентона
Валентина Іванівна

Коваленко В.М.

Цагановська В.В.