

**Снетков И.А.**

## **ПРИМЕНЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ПРИ УПРАВЛЕНИИ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Введение. В экономической науке существенное место занимает теория управления капиталом. Капитал – это определенный запас ценностей (благ) в денежной или не денежной форме, который приносит доход своему владельцу, обеспечивая самовозрастание богатства, в особенности в денежной форме. Такого взгляда придерживались, например, видные представители неоклассического направления Ф. Найт, И. Фишер [1, с. 398].

Промышленный (производственный) капитал, в соответствии с концепцией К. Маркса [2, с. 152], связан с получением дохода на основе использования наемной рабочей силы в процессе производства и реализации услуг. Движение капитала является циклическим. По способу перенесения стоимости в процессе оборота функционирующий в производстве капитал распадается на основной и оборотный.

В экономических условиях современной Украины управление производственным капиталом обретает всё большее значение. Этому способствуют внешние факторы, прежде всего, снижение эффективности использования основного и оборотного капитала предприятий. Данная проблема особенно остро стоит на предприятиях пищевой, в частности мукомольной, промышленности.

Управление капиталом производственного предприятия состоит в оптимизации его строения (соотношении между источниками и направлениями авансирования), повышении эффективности его использования, что может проявляться в ускорении времени оборота капитала предприятия и увеличении нормы прибыли за счёт различных факторов.

Постановка проблемы. Для достижения поставленных целей необходимо применение единой системы показателей финансовой устойчивости, платёжеспособности и ликвидности на основании моментных данных, получаемых из балансов исследуемого субъекта хозяйствования. В современной аналитической литературе данная тема поднималась и исследовалась недостаточно, и предлагаемые в них методики, полностью соответствуя экономической природе приводимых в них показателей, не могли быть в полной мере использованы в практике анализа на предприятиях Украины в силу отсутствия унифицированной системы учёта элементов источников и направлений использования капитала и различных требований законодательства об отчётности.

Результаты исследования. На данный момент вместе с адаптацией системы учёта и отчётности стандартов Украины к международным стандартам ведётся и пересмотр методик расчётов показателей для управления капиталом предприятия. Наиболее перспективным является использование методики, разработанной И. А. Бланком ([3, с.265]). В соответствии с ней основными показателями использования активов по способу участия в операционном цикле предприятия являются перечисленные ниже.

Все категории, представляющие многообразие аспектов исследования элементов капитала, представлены в формах № 1 и №2 бухгалтерского учёта и финансовой отчётности предприятий – балансах и отчётах о финансовых результатах. На основании данных балансов и отчётов о финансовых результатах можно определить состав и структуру источников и направлений использования тех или иных капитальных вложений.

Фондоотдача – главный показатель эффективности использования основного капитала, получен по формуле [3, с. 295]:

$$Ф_о = \frac{ЧД}{ОсК}, \quad (1)$$

где  $Ф_о$  – фондоотдача, грн/грн;

$ЧД$  – чистый доход от деятельности предприятия, тыс. грн.;

$ОсК$  – величина основного капитала предприятия, тыс. грн.

Фондоёмкость – показатель, обратный фондоотдаче [3, с. 296]:

$$Ф_ë = \frac{ОсК}{ЧД}, \quad (2)$$

где  $Ф_ë$  – фондоёмкость, грн/грн;

$ОсК$  – величина основного капитала предприятия, тыс. грн;

Фондорентабельность, или прибыльность вложения основных фондов, определяется по формуле [3, с. 298]:

$$Ф_р = \frac{ФР}{ОсК} \cdot 100\%, \quad (3)$$

где  $Ф_р$  – фондорентабельность, %;

$ФР$  – финансовый результат от обычной деятельности предприятия, тыс. грн;

Продолжительность одного оборота оборотных средств по элементам рассчитывается по формуле [3, с. 233]:

$$Т = \frac{О \cdot Д}{ЧД}, \quad (4)$$

где  $Т$  – продолжительность одного периода, дней;

$О$  – величина среднегодовых остатков оборотных средств, тыс. грн.;

**ПРИМЕНЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ПРИ УПРАВЛЕНИИ  
КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Д – общее число календарных дней в периоде (так как исследуемый период – год, то Д = 360);

Рентабельность совокупного (общего) капитала определяется отношением валовой прибыли к среднегодовой сумме капитала. Однако важнейшую роль в формировании валовой прибыли играет величина чистого дохода. В связи с этим целесообразно изучить его влияние на изменение коэффициента рентабельности совокупного капитала. Очевидно, что факторами, влияющими на величину рентабельности общего капитала, являются:

- изменение рентабельности оказания услуг;
- изменение оборачиваемости совокупного капитала.

Поэтому рентабельность совокупного капитала рассчитывали по формуле модели Дюпона [3, с.358]:

$$R_k = R_y \cdot K_{об} \cdot 100\% = \frac{ВП}{ЧД} \cdot \frac{ЧД}{ВБ} \cdot 100\% \quad (5)$$

где  $R_k$  – рентабельность капитала, %;  
 $R_y$  – рентабельность оказания услуг, %;  
 $K_{об}$  – коэффициент оборачиваемости капитала, раз;  
 ВП – валовая прибыль предприятия, тыс. грн.  
 ВБ – валюта баланса, то есть общая сумма капитала, тыс. грн.

Цель исследования состоит в том, чтобы показать возможность анализа системы показателей с учётом элементов факторной модели. Все рассчитываемые показатели можно связать в единую систему, дающую комплексную оценку формированию и использованию капитала предприятия. Задачей статьи является расчёт системы показателей на примере государственного предприятия «Керченский комбинат хлебопродуктов» за период 2003–2005 г.г.

Была рассмотрена динамика эффективности использования основных фондов, оборотных активов и совокупной суммы капитала Керченского хлебокомбината за исследуемый период. Для проведения анализа использовались данные балансов и отчётов о финансовых результатах.

Данные для расчёта и показатели использования основного капитала, приведены в табл. 1.

**Таблица 1.** Расчёт показателей эффективности использования основных фондов Керченского комбината хлебопродуктов в 2003–2005 г.г.

Показатели	Годы			Абсолютное отклонение (+/-)		
	2003	2004	2005	2004 г. от 2003 г.	2005 г. от 2004 г.	2005 г. от 2003 г.
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. грн.	14909,5	14934,5	15323,6	25,0	389,1	414,1
Доход от реализации продукции, тыс. грн	7884,1	32918,5	23465,6	25034,4	-9452,9	15581,5
Финансовый результат от обычной деятельности, тыс. грн.	-195,8	1055,6	248,5	1251,4	-807,1	444,3
Фондоотдача, грн/грн	1,152	4,893	3,578	3,741	-1,314	2,427
Фондоёмкость, грн/грн	0,868	0,204	0,279	-0,664	0,075	-0,589
Фондорентабельность, %	-	7,1	1,6	-	-	1,6

Фондоотдача за 2003–2005 г.г. выросла на 2,427 грн/грн в 2005 году, что говорит о дальнейшем стабильном увеличении данного показателя при сохранении производственной ситуации. Показатель фондорентабельности в течение трёх лет рос нестабильно (при убытке от обычной деятельности в 2003 году). Тем не менее, данный показатель вырос за исследуемый период до 1,6%.

Динамика оборачиваемости оборотного капитала по элементам в 2003–2005 г.г. показана в табл. 2.

**Таблица 2.** Динамика оборачиваемости оборотного капитала Керченского хлебокомбината в 2003–2005 г.г.

Вид и группы оборотных средств	Годы			Абсолютное отклонение, (+/-)		
	2003	2004	2005	2004 г. от 2003 г.	2005 г. от 2004 г.	2005 г. от 2003 г.
Производственные запасы	26,7	10,6	39,3	-16,1	28,6	12,6
Незавершенное производство	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Готовая продукция	11,2	7,7	8,2	-3,5	0,5	-3,1
Товары	6,1	1,4	0,1	-4,7	-1,3	-6,0
Итого в сфере производства	44,1	19,8	47,6	-24,3	27,8	3,5
Денежные средства	0,1	2,8	0,1	2,7	-2,7	0,0
Дебиторская задолженность	134,9	43,9	164,2	-91,0	120,2	29,3
Другая тек. дебитор. задолженность	17,3	9,0	1,3	-8,2	-7,7	-15,9
Итого в сфере обращения	152,3	55,8	165,6	-96,5	109,8	13,3
ВСЕГО	196,4	75,6	213,2	-120,8	137,6	16,8

За период 2003–2005 г.г. Керченский хлебокомбинат замедлил оборачиваемость своих оборотных активов со 196,4 дня до 213,2 дней. Большую часть времени операционного цикла оборотный капитал находится

в сфере обращения (165,6 дня в 2005 году), главное место в нём занимает дебиторская задолженность. Оборачиваемость денежных средств близка к нулю по причине малой величины их остатков. В сфере производства наибольшую долю времени оборота занимают производственные запасы (рост на 12,6 дня за период), за ними идут готовая (снижение на 3,1 дня) и товарная (снижение на 6 дней) продукция.

Для осуществления факторного анализа рентабельности общего капитала в 2004 году по сравнению с 2003 годом в зависимости от факторов, указанных в данной модели составлена таблица 3.

Влияние факторов рассчитывается методом абсолютных разниц:

$$\Delta R_k(R_y) = (R_y^{04} - R_y^{03}) \cdot K_{об}^{03} = (-0,077) \cdot 0,522 = -0,040 = -4,0\%;$$

$$\Delta R_k(K_{об}) = R_y^{04} \cdot (K_{об}^{04} - K_{об}^{03}) = 0,014 \cdot (2,193 - 0,522) = +0,023 = +2,3\%;$$

$$\Delta R_k = \Delta R_k(R_y) + \Delta R_k(K_{об}) = -4,0\% + 2,3\% = -1,7\%.$$

**Таблица 3.** Данные для факторного анализа рентабельности совокупного капитала ККХП в 2003 году по сравнению с 2004 годом

Показатели	2003 год	2004 год	Абсолютное отклонение (+/-)
Коэффициент рентабельности общего капитала	0,047	0,031	-0,017
Коэффициент рентабельности продаж	0,091	0,014	-0,077
Коэффициент оборачиваемости общего капитала	0,522	2,193	1,671

Аналогично факторный анализ рентабельности капитала в 2005 году по сравнению с 2004 годом представлены в табл. 4.

**Таблица 4.** Данные для факторного анализа рентабельности совокупного капитала ККХП в 2004 году по сравнению с 2005 годом

Показатели	2004 год	2005 год	Абсолютное отклонение (+/-)
Коэффициент рентабельности общего капитала	0,031	0,214	0,183
Коэффициент рентабельности продаж	0,014	0,142	0,128
Коэффициент оборачиваемости общего капитала	2,193	1,510	-0,683

$$\Delta R_k(R_y) = (R_y^{05} - R_y^{04}) \cdot K_{об}^{04} = (0,142 - 0,014) \cdot 2,193 = +0,281 = +28,1\%;$$

$$\Delta R_k(K_{об}) = R_y^{05} \cdot (K_{об}^{05} - K_{об}^{04}) = 0,142 \cdot (1,510 - 2,193) = -0,096 = -9,6\%;$$

$$\Delta R_k = \Delta R_k(R_y) + \Delta R_k(K_{об}) = +28,1\% - 9,6\% = +18,5\%.$$

Общая динамика факторов за 2003–2005 г.г. представлена в табл. 5.

**Таблица 5.** Общая динамика влияния факторов на изменение рентабельности совокупного капитала Керченского комбината хлебопродуктов в 2003–2005 г.г.

Показатели	Влияние факторов		Суммарное влияние за период
	2004 г. по сравнению с 2003 г.	2005 г. по сравнению с 2004 г.	
Рентабельность продаж	-4,0%	+28,1%	+24,1%
Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	+2,3%	-9,6%	-7,3%
Рентабельность совокупного капитала	-1,7%	+18,5%	+16,8%

Выводы. Результаты исследований позволяют отметить, что за исследуемый период предприятие улучшило все прямые показатели эффективности функционирования. Положительные тенденции проявляют все анализируемые показатели. Из показателей, имеющих положительные тенденции, наиболее динамично растёт фондоотдача, медленнее всего – фондорентабельность. За период 2003–2005 г.г. Керченский хлебокомбинат замедлил оборачиваемость своих оборотных активов, что является большим упущением в управлении активами предприятия. Большую часть времени операционного цикла оборотный капитал находится в сфере обращения, главное место в нём занимает дебиторская задолженность. В 2005 году по сравнению с 2003 годом отрицательное влияние на увеличение рентабельности совокупного капитала оказало снижение оборачиваемости капитала, положительное – рентабельность продаж). Показатель рентабельности капитала растёт с аналогичной непостоянной, но перспективной тенденцией.

Опираясь на соответствие полученных результатов исследований реальному состоянию использования капитала предприятия, можно сказать, что применение показателей использования основного, оборотного и совокупного капитала даёт объективную оценку результатов деятельности субъекта хозяйствования и может использоваться при анализе и планировании деятельности предприятий мукомольной отрасли для целей управления капиталом.

#### Источники и литература

1. Антология экономической классики (В. Петти, А. Смит и др.) /Под ред. Столярова И. – М.: Эконом-Ключ, 1993 г. – 423 с.
2. Маркс К. Капитал. – М.: Политиздат, 1981. – 658 с.
3. Бланк И. А. Управление активами. – К.: Ника-Центр, 2002 г. – 720 С.
4. Балансы ГП «Керченский комбинат хлебопродуктов» за 2003–2005 г.г.
5. Отчёты о финансовых результатах ГП «Керченский комбинат хлебопродуктов» за 2003–2005 гг.