Київський національний торговельно-економічний університет
Кафедра економіки та фінансів підприємства

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Управління капіталом підприємства

за матеріалами ПрАТ «Дитячий світ Київ», м. Київ

Студента 2 курсу 7 м групи,
спеціальності 073 «Менеджмент»,
спеціалізації «Фінансове управління»
денної форми навчання

Вишнівського
Владислава
Миколайовича

Науковий керівник –
канд. екон. наук, доцент

Андрєєва Вікторія
Геннадіївна

Гарант освітньої програми
д-р екон. наук, проф.

Ситник Ганна
Вікторівна

Київ 2019

ЗМІСТ

ВСТУП……3

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМТВА.....….6

РОЗДІЛ 2. ДОСЛІДЖЕННЯ СТАНУ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПрАТ «ДИТЯЧИЙ СВІТ КИЇВ».....…16

2.1 Оцінка динаміки обсягу та структури капіталу підприємства .16

2.2 Оцінка факторів, що впливають на формування та використання капіталу підприємства .22

2.3 Оцінка ефективності управління капіталом підприємства …….....30

РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПрАТ«ДИТЯЧИЙ СВІТ КИЇВ» ……....38

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ……49

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ…….....52

ДОДАТКИ…….....57

ВСТУП

Актуальність теми. Управління капіталом є основним механізмом, що сприяє підвищенню конкурентних переваг підприємства. В умовах ринкових трансформацій та в умовах існування різних форм власності в Україні, особливо актуальним стає вивчення питань формування, функціонування і відтворювання підприємницького капіталу. Зміцнення капітальної бази вітчизняних підприємств та інтеграція економіки України у світове співтовариство значною мірою залежать від зростання обсягів капіталу суб'єктів господарювання та ефективного його використання. Капітал дає можливості здійснювати розширення господарських операцій і забезпечує достатній рівень конкурентоспроможності як узагальнюючого показника стійкості та дієздатності підприємства.

Капітал є досить багатогранною категорією, оскільки може виступати у різноманітних формах. Наслідком цього є постійний рух капіталу, перетворення із однієї форми в іншу з паралельним функціонуванням, що є головною особливістю капіталу. Часто, на практиці капітал підприємства розглядається як щось похідне, як показник, що грає другорядну роль, при цьому на перше місце, як правило, виноситься безпосередньо сам процес діяльності підприємства. У зв'язку з цим принижується роль капіталу, хоча саме капітал і є об'єктивною основою виникнення і подальшої діяльності підприємства. Відповідно, у системі головних економічних цінностей підприємств, що визначають потенціал і темпи їхнього ефективного економічного розвитку, важлива роль належить капіталу. Все це обумовлює особливу значимість процесу грамотного управління капіталом підприємства на різних етапах його існування.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблеми управління капіталом підприємства та його структурою широко висвітлені

провідними українськими та іноземними вченими – економістами: І. Бланком, Н. Власюком, О. Гайдаржийською, Г.Ситник, В. Джеджулою, І. Єпіфановою, В. Жебкою, Г. Кіндрацькою, Н. Костаневич, Л. Куц, О. Майбородою, Є. Брігхемом,

Дж.К. Ван Хорном, Р. Брейлі, С. Майерсом й іншими.

Метою випускної кваліфікаційної роботи є вивчення теоретико-методологічних положень, дослідження діючої практики управління капіталом підприємства та розробка відповідних практичних рекомендацій щодо її удосконалення.

Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити наступні **завдання:**

- визначити теоретико-методичні основи управління капіталом підприємства;
- оцінити динаміку обсягу та структури капіталу підприємства;
- оцінити фактори, що впливають на формування та використання капіталу підприємства;
- оцінити ефективність управління капіталом підприємства;
- розробити комплекс заходів для підвищення ефективності управління капіталом.

Об'єктом дослідження є процес управління капіталом підприємства.

Предметом дослідження є сукупність теоретичних, методичних та практичних засад управління капіталом підприємства.

Емпіричною базою дослідження є Приватне акціонерне товариство «Дитячий світ Київ», яке розташоване за адресою м. Київ, вул. Малишка, буд. №3, 02192. Підприємство зареєстровано 5 серпня 1997 року. Основним видами діяльності підприємства є здача в оренду приміщень для роздрібної торгівлі: КВЕД 47.19 – інші види роздрібної торгівлі в неспеціалізованих магазинах. Середньооблікова чисельність працівників – 107 чоловік. Загальна сума необоротних активів на

01.01.2019 рік становить - 21 497 тис. грн., оборотні активи складають 87 058 тис. грн. Власний капітал становить 94 360 тис. грн., поточні зобов'язання – 14 195 тис. грн. Обсяг всього капіталу становить 108 555 тис. грн. Сума чистого доходу від реалізації за 2018 рік становить 27 318 тис. грн., а сума чистого прибутку -12 431 тис. грн.

У ході виконання роботи використано наступні **методи дослідження:**узагальнення, аналіз та синтез у ході опрацювання наукових джерел для розгляду теоретичних аспектів управління капіталом підприємства та формулювання висновків; горизонтальний та вертикальний аналіз - для оцінки стану капіталу підприємства;коефіцієнтний аналіз для визначення фінансових показників; порівняння – для співставлення показників; економіко-статистичні – для прогнозування потреби в капіталі на поточну перспективу.

Інформаційною базою дослідження є нормативно-законодавчі акти України, наукові праці вітчизняних та зарубіжних вчених, матеріали фінансової та статистичної звітності підприємства, сучасні пакети прикладного програмного забезпечення.

Практична значимість. Розроблені рекомендації щодо підвищення ефективності управління капіталом підприємства можуть бути використані в діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ», що підтверджено відповідною довідкою.

Для оброблення економічної інформації, побудови таблиць, алгоритмів використано сучасні комп`ютерні технології та пакет прикладних програм Microsoft Excel.

Апробація результатів випускної кваліфікаційної роботи. Основні наукові положення і практичні результати дослідження опубліковано у збірнику наукових статей студентів КНТЕУ «Економіка та фінанси підприємства», 2019 р. на тему: «Обґрунтування загальної потреби підприємства у капіталі з позиції системного підходу».

Структура й обсяг роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків і пропозицій, списку використаних джерел, додатків. Осяг роботи – 57 сторінок друкованого тексту включає 25 таблицю, 2 рисунки, список використаних джерел з 50 найменувань та додатки.

РОЗДІЛ 1
ТЕОРЕТИКО - МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМСТВА

Однією з фундаментальних економічних категорій, сутність якої досліджується уже протягом століть – є капітал. Економічна категорія капітал формувалась у процесі еволюції економічних та фінансових наук, проте нове значення отримала лише в умовах ринкових відносин.

Теоретично обґрунтоване визначення сутності капіталу підприємства як економічної категорії значною мірою впливає на ефективність його формування та обґрунтування оптимальної потреби в ньому вітчизняних підприємств.

Першим дослідив категорію «капітал» давньогрецький мислитель Аристотель (384-322 рр. до н.е.). Він розглядав капітал через призму багатства і зробив висновок, що це поняття поділяється на два види: природне багатство (дане природою багатство, яке пов’язане з постійним нагромадженням засобів, необхідних для життя) і процес накопичення грошей (процентні доходи – не мають меж) [38].

Упродовж багатьох століть науковці трактують поняття «капітал» як складну, неоднозначну категорію, еволюція якої відобразила історичний процес розвитку суспільства. Проте нове значення вона набула лише в умовах ринкових відносин (табл. 1.1).

Дослідники як минулих часів, так і сучасні, підходять з різних сторін до визначення сутності категорії «капітал». Одна група визначень фіксує фінансову сторону, інша - натуральну. Отже, для визначення економічної

суті капіталу, його можна розглядати як: фінансові ресурси у грошовій формі; майно, сукупність ресурсів та засобів, вкладення в активи підприємства; запас економічних благ, багатство.

З точки зору юридичної власності сутність капіталу підприємства слід розглядати як відносини між різними суб'єктами щодо володіння, розпорядження та користування активами.

Таблиця 1.1

Погляди вчених на сутність категорії «капітал» [37, 38, 47, 29]

Вчений	Визначення
Карл Маркс	Категорія капітал трактується як вартість, що приносить додану вартість. Гроші виходять із товарної форми і стають першою формою прояву капіталу.
І. Фішер	Теорія всеосяжного капіталу, згідно з якою під капіталом розуміють все те, що здатне протягом певного часу приносити дохід
Й. Шумпетер	Вважає, що капітал складається із власного і позикового капіталу, проте не відображає напрями руху коштів підприємства.
А.М. Поддєрьогін	Капітал є базою створення і розвитку підприємства. У процесі функціонування підприємства капітал забезпечує інтереси держави, власників і працівників. Він є основним джерелом добробуту його власників як у початковому, так і в майбутньому періодах. Капітал підприємства – головний вимірник його ринкової вартості.
І.О.Бланк	Капітал являє собою накопичений шляхом заощаджень запас економічних благ у формі грошових коштів і реальних капітальних товарів, які залучаються його власниками в економічний процес як інвестиційний ресурс і фактор виробництва з метою отримання доходу, функціонування яких в економічній системі базується на ринкових принципах і пов'язане з факторами часу, ризику і ліквідності.

У своїх тлумаченнях науковці беруть за основу загальні підходи, розглядаючи капітал як економічну категорію, що має свій матеріально-речовий зміст і суспільно-економічну форму.

Сутність капіталу підприємства виявляється в органічному поєднанні матеріально-речового змісту (техніко-економічних відносин) та суспільно-економічної форми (відносин економічної й юридичної власності), що стає можливим лише у процесі діяльності підприємства.

До матеріально-речової структури капіталу підприємства слід зараховувати все те, що формує матеріальну основу діяльності підприємства й забезпечує процес створення продукції, товарів чи послуг.

Суспільно-економічну форму капіталу підприємства формують економічні й юридичні відносини власності між різними суб'єктами господарювання щодо залучення, використання та привласнення грошових коштів у процесі перетворення їх на грошовий і товарний капітал і забезпечення його руху в результаті здійснення господарських операцій.

Зазначимо, що у нормативно-правових актах не має чіткого визначення капітал. У НС(Б)О 1 наводиться тільки визначення поняття власний капітал – різниця між активами і зобов'язаннями підприємства [31].

У процесі обігу капітал виступає в різних формах: продуктовій, товарній, функціонує в різних сферах (торговий, промисловий, позичковий та інший капітали).

Багатофункціональність даної економічної категорії потребує висвітлення основних класифікаційних ознак (дод. А).

Розглянуті види капіталу тісно пов'язані між собою і свідчать про складність економічної категорії «капітал» з теоретичного та практичного погляду.

Економічна суть капіталу підприємства – це сукупність джерел фінансування, що спрямовуються в основний та оборотний капітал з метою отримання доходу та збільшення ринкової вартості підприємства [35].

Вагоме значення капіталу підприємства визначається його основними характеристиками:

- основний фактор виробництва, є базою створення та подальшого розвитку підприємства;
- головний вимір ринкової вартості підприємства;
- основне джерело формування добробуту власників підприємства;
- характеризує фінансові ресурси підприємства для здійснення господарської діяльності;

- збільшення розміру капіталу підприємства є важливим барометром рівня ефективності його господарської діяльності [43].

Управління капіталом – це система принципів та методів розробки і реалізації управлінських рішень, що пов’язані з його формуванням з різних джерел, а також із забезпеченням його ефективного використання в різних видах господарської діяльності підприємства [2].

Управління капіталом підприємства спрямоване на вирішення наступних основних задач:

- формування достатнього обсягу капіталу, що забезпечує необхідні темпи економічного розвитку підприємства;
- оптимізація розподілу сформованого капіталу по видах діяльності і напрямах використання;
- забезпечення умов досягнення максимальної дохідності капіталу при передбачуваному рівні ризику;
- забезпечення постійної фінансової рівноваги в процесі його розвитку;
- забезпечення достатнього рівня фінансового контролю над підприємством з боку його засновників;
- забезпечення достатньої фінансової гнучкості підприємства;
- забезпечення своєчасного реінвестування капіталу[2].

Визначення загальної потреби у капіталі підприємства являє собою процес розрахунку реального необхідного обсягу фінансових ресурсів, які можуть бути ефективно використані на всіх стадіях його життєвого циклу.

Одним з найважливіших завдань підприємств є визначення оптимальної структури капіталу підприємства та найбільш ефективне його використання з метою підвищення ефективності господарської діяльності підприємства в цілому.

Отже, структура капіталу – це сукупність фінансових коштів підприємства з різних джерел фінансування, або співвідношення власних і

позикових фінансових коштів, використовуваних у господарській діяльності [50].

Процес управління капіталом підприємства передбачає здійснення таких етапів:

- аналіз капіталу підприємства;
- оцінка основних факторів, що визначають формування структури капіталу;
- оцінка ефективності формування та використання капіталу підприємства (показники ефективності управління капіталом підприємства наведені в дод. Б);
- оптимізація структури капіталу за критерієм максимізації рівня прогнозованої фінансової рентабельності;
- оптимізація структури капіталу за критерієм мінімізації її вартості;
- оптимізація структури капіталу за критерієм мінімізації рівня фінансових ризиків;
- формування показника цільової структури капіталу [43].

Так, одним з головним факторів що визначає обсяг та структуру капіталу вітчизняних підприємств є вид економічної діяльності (табл. 1.2).

Отже, структура капіталу підприємств України різних видів діяльності є неоднорідною. Так на більшості підприємств позиковий капітал перевищує власний (окрім таких видів діяльності, де питома вага власного капіталу становить більше 60%: транспорт, складське господарство, поштова діяльність; професійна, наукова та технічна діяльність; освіта). В середньому питома вага власного капіталу по всім видам економічної діяльності становить 25-30%. В свою чергу питома вага позикового капіталу сягає 75-80% і за досліджуваний період спостерігається її збільшення на 1-3 процентні пункти. Не можна говорити, що дана тенденція є негативною, оскільки необхідний більш глибокий аналіз даних, зокрема розрахувати ефект фінансового левериджу, який показує збільшення рентабельності власного капіталу за рахунок використання позикових коштів.

Таблиця 1.2

Частка власного та позикового капіталу підприємств України за видами економічної діяльності за 2015-2017 роки [11], %

	2015 рік		2016 рік		2017 рік	
	Власний капітал	Позиковий капітал	Власний капітал	Позиковий капітал	Власний капітал	Позиковий капітал
Усього	**29,01**	**70,99**	**26,78**	**73,22**	**25,73**	**74,27**
сільське, лісове та рибне господарство	40,76	59,24	29,17	70,83	48,05	51,95
промисловість	24,39	75,61	20,15	79,85	17,71	82,29
будівництво	-2,11	102,11	-3,34	103,34	-5,68	105,68
оптова та роздрібна торгівля	-2,23	102,23	-2,24	102,24	0,89	99,11
транспорт, складське господарство, поштова діяльність	60,75	39,25	65,93	34,07	62,97	37,03
інформація та телекомунікації	30,63	69,37	27,97	72,03	17,26	82,74
фінансова та страхова діяльність	36,98	63,02	36,35	63,65	34,93	65,07
професійна, наукова та технічна діяльність	63,35	36,65	58,32	41,68	53,47	46,53
Освіта	65,02	34,98	61,19	38,81	66,72	33,28
надання інших видів послуг	29,14	70,86	37,54	62,46	35,24	64,76

Проте, все ж є галузі в яких присутній від'ємний власний капітал: оптова і роздрібна торгівля та будівництво. Від'ємне значення власного капіталу показує, що на більшості підприємств даної галузі не має власного капіталу і весь обсяг майна створений за рахунок позичених коштів. У такому випадку позиковий капітал більший за активи підприємства, як

наслідок збільшується ризик ймовірності банкрутства. Даним підприємства необхідно розробити та реалізувати ефективні управлінські рішення по збільшенню власного капіталу, шляхом комплексного аналізу власного капіталу та факторів впливу на його зміну. Для визначення внутрішніх факторів впливу на формування капіталу підприємства необхідно визначити рівень фінансової стійкості підприємства (аналітичні формули наведені в Додатку Б) та фактори впливу на неї; проаналізувати джерела поповнення власного капіталу та порядок формування кредиторської заборгованості. Таким чином ми зможемо зробити висновок, щодо фінансової незалежності та ризиковості діяльності підприємства.

Визначити тип фінансової стійкості можна за допомогою балансової моделі Ковальова, яка пропонує їх чотири типи[2]:

1) абсолютна фінансова стійкість - свідчить про абсолютну незалежність підприємства від зовнішніх кредиторів для покриття поточних фінансових потреб. Даний тип фінансової стійкості визначається за формулою:

$$З < ВОК, \quad (1.1)$$

де З – сума запасів підприємства на певну ату;

ВОК – сума власного оборотного капіталу;

2) нормальна фінансова стійкість - свідчить про ефективну політику залучення та використання позикових коштів, оскільки виробничі потреби підприємства в повному обсязі забезпечені різноманітними нормальними джерелами фінансування, строк погашення яких не настав. Даний тип фінансової стійкості представлений у формулі:

$$ВОК < З < НДФЗ, \quad (1.2)$$

де НДФЗ – нормальні джерела фінансування запасів;

3) нестійке фінансове становище - свідчить про наявність певних проблем з джерелами фінансування запасів та витрат. Для формування певної

їх частини використані джерела фінансування, що не можуть бути визнані за нормальні (позикові ресурси, що отримані для інших цілей, залишки коштів фондів спеціального призначення, кредиторська заборгованість нетоварного характеру та ін.). Даний тип фінансової стійкості представлений у формулі:

$$З > НДФЗ, \quad З > НДФз,$$

(1.3)

4) критичне фінансове становище діагностується, якщо виконується вимоги: формула 1.3 та підприємство має кредити і позики, не погашені у встановлений термін [2].

Ризиковість діяльності підприємства характеризує обраний ним тип політики фінансування різних груп активів (консервативний, агресивний, компромісний). Той або інший тип політики фінансування показує коефіцієнт чистих оборотних активів (чистого робочого капіталу, коефіцієнт самофінансування) , який розраховується за формулою:

$$К_{ЧОА} = \frac{\overline{ВОК}}{\overline{ОА}}, \qquad K_{ЧОА} = \frac{\overline{ВОК}}{\overline{ОА}}$$

(1.4)

де $К_{ЧОА}$ – коефіцієнт чистих оборотних активів (чистого робочого капіталу) підприємства;

$\overline{ВОК}$ – середня сума власного оборотного капіталу (чистого робочого капіталу) підприємства в досліджуваному періоді;

$\overline{ОА}$ – середня сума оборотних активів (валового робочого капіталу) підприємства в досліджуваному періоді [2].

Власний оборотний капітал (або чистий робочий капітал) характеризує ту частину його обсягу, що фінансує оборотний капітал. Суму власного оборотного капіталу розраховують за формулою:

$$ВОК = ВК - НА, \quad ВОК = ВК - НА,$$

(1.5)

де ВОК - сума власного оборотного капіталу підприємства;

ВК - сума власного капіталу підприємства;

НА– сума необоротних активів підприємства [2].

Аналіз процесу управління капіталом передбачає оцінку ефективності його формування і використання протягом останніх років. Дана оцінка передбачає здійснення наступних заходів:

- аналіз рентабельності підприємства;
- визначення ділової активності підприємства;
- визначення ефекту фінансового важеля;
- розрахунок середньозваженої вартості капіталу.

Процес управління структурою капіталу базується на певному механізмі, який представляє собою систему основних елементів та функцій, що регулюють процес розробки та реалізації управлінських рішень в цій області. Оптимізація структури капіталу є одним із найважливіших і складних завдань, які вирішуються у процесі фінансового управління підприємством.

На думку І.О. Бланка, оптимальна структура капіталу становить таке співвідношення використання власних і позикових коштів, за умови якого забезпечується ефективна пропорційність між коефіцієнтом фінансової рентабельності та коефіцієнтом стійкості підприємства, тобто максимізується його ринкова вартість [2].

Існують кілька критеріїв, які є основними при визначенні оптимальної структури капіталу підприємства: політика фінансування активів; вартість компанії; вартість капіталу; ризики, рентабельність.

Наведені вище критеріїв оптимізації структури капіталу є суттєвим при формуванні структури капіталу компанії. Одним з найважливіших завдань капіталу є генерація доходу, тому рентабельність власного капіталу (ROE) є найбільш значущим показником ефективності управління капіталом. Тому можна стверджувати що, сформована оптимальна структура капіталу підприємства дозволяє йому максимізувати рентабельність власних коштів.

Для визначення оптимальної структури капіталу існують такі підходи (на основі критерію рентабельності власного капіталу: методика розрахунку ефекту фінансового левериджу; методика розрахунку виробничо-фінансового левериджу; підхід EBIT - EPS; метод "Дюпон" [7].

У процесі оптимізації структури капіталу використовуються такі загальні методи:

- балансовий метод – базується на визначенні необхідної суми активів у плановому періоді, що збільшить обсяги діяльності підприємства [43];
- метод аналогій – формування управлінських рішень на підприємстві здійснюється на основі досвіду вже ефективно функціонуючого підприємства-аналога (підбирається з урахуванням галузевої приналежності, регіону розміщення, стадії життєвого циклу тощо) [43];
- метод питомої капіталомісткості базується на розрахунку планового розміру капіталу необхідного на одиницю виробленої (реалізованої) продукції [43];
- системний підхід передбачає розгляд капіталу підприємства як цілісної системи взаємопов'язаних елементів. Даний метод реалізується в 5 етапів: 1)ідентифікація обмежень системи (наприклад, складність залучення позикового капіталу); 2) визначення напрямів застосування обмежень системи – якщо витрати на формування власного капіталу вищі ніж залучення його зовні, то у структурі капіталу варто віддати перевагу залученому капіталу); 3) підпорядкувати всі подальші дії прийнятим рішенням; 4) підвищити обмеження системи (якщо на першому етапі рівень обмежень досягнутий, до необхідно підвищити вимоги до формування структури капіталу); 5) не дозволити інерції стати обмеженням системи (при виконанні четвертого етапу переглядати не тільки існуючі обмеження, а і пропонувати нові, що система управління капіталом постійно вдосконалювалася) [4].

Отже, як зарубіжні, так і вітчизняні науковці приділяли значну увагу визначенню такого поняття, як «капітал». Капітал є головною економічною

базою створення підприємства та головним засобом його подальшого розвитку, у процесі функціонування забезпечує інтереси держави, власників та персоналу. Розглянуті методичні основи дозволяють системно дослідити стан управління капіталом підприємства.

РОЗДІЛ 2
ДОСЛІДЖЕННЯ СТАНУ УПРАВЛІННЯМ КАПІТАЛОМ ПрАТ «ДИТЯЧИЙ СВІТ КИЇВ»

2.1 Оцінка динаміки обсягу та складу капіталу підприємства

Основною діяльністю ПрАТ «Дитячий світ Київ» є здача в оренду торгівельних місць для роздрібної торгівлі, крім того підприємство має власний магазин дитячого одягу. Дані види діяльності формують доходи підприємства. Загальна площа торгівельних площадок складає 12 000 кв.м.

Оцінка динаміки обсягу та складу дозволяє визначити тенденцію змін в формуванні капіталу для подальшого визначення рівня ефективності його формування та використання з метою оптимізації на майбутній період. Для аналізу використаємо дані фінансової звітності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 роки (дод. В, Г, Д).

Динаміка обсягу та складу капіталу підприємства за 2016-2018 роки наведено в дод. Е.

Отже, на 31.12.2018 рік загальна сума капіталу збільшилась на 11 734 тис. грн. (12%) і становить 108 555 тис. грн., проте в попередньому періоді було його зниження на 24 539 тис. грн. (20 %) і становила 96 821 тис. грн. Наявна динаміка капіталу зумовлена змінами як у власному, так і позиковому капіталі.

Так, власний капітал на 31.12.2017 рік зменшився на 12 875 тис. грн. або на 13,5 %, на 31.12.2018 рік навпаки зріс на 12 431 тис. грн. або на 15 %. Дані зміни відбулися за рахунок нерозподіленого прибутку. Так обсяг нерозподіленого прибутку зріс на 31.12.2018 рік на 12 431 тис. грн. (на 17,8%), а на 31.12.2017 рік мав спад на 12 825 тис. грн. (на 15,6%). Динаміка власного капіталу підприємства та його структурних елементів показує, що головним фактором впливу на обсяг власного капіталу є нерозподілений прибуток.

Дослідження показали, що підприємство не користується довгостроковим позиковим капіталом. Зовнішнім джерелом фінансування активів наряду з власним капіталом є короткостроковий позиковий капітал, який за досліджуваний період мав тенденцію до зменшення. Так, станом на 31.12.17 рік він становив 14 892 тис. грн., що на 11 664 тис. грн. або на 44% менше за попередній період. У наступному періоді він мав зменшення на 697 тис. грн. (менше на 4,7%). Зменшення позикового капіталу підприємства відбулося за рахунок зменшення всіх його складових елементів, окрім інших поточних зобов'язань. Так, кредиторська заборгованість за товари, роботи. послуги станом на 31.12.2017 рік становила 11 607 тис. грн., що на 12 131 тис. грн. менше ніж у попередньому періоді. Станом на 31.12.2018 рік її обсяг також зменшився на 924 тис. грн., що становить 10 683 тис. грн.

Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з бюджетом протягом досліджуваного періоду зменшувалась. Так станом на 31.12.2018 рік її обсяг становив 758 тис. грн., що менше на 308 тис. грн., (29%) ніж у минулому періоді.

Поточна кредиторська заборгованість зі страхування протягом трьох років зменшилась на 65% і станом на 31.12.2018 рік становить 37 тис. грн.

Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з оплати праці станом на 31.12.2018 рік становила 125 тис. грн., що на 156 тис. грн. (64,5%) менше базового періоду.

Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками на 31.12.2017 рік становила 605 тис. грн., що більше за попередній період на 127 тис. грн. (26,5%). Проте на 31.12.2018 рік її обсяг зменшився на 35 тис. грн. (5,8%) і становила 570 тис. грн.

Протягом всього періоду дослідження підприємство не користувалося банківським кредитом.

Поточні забезпечення за досліджуваний період зазнали деяких змін на кінець 2017 року становили 11 тис. грн., що на 10 тис. грн. менше минулого періоду. Проте вже у на кінець 2018 року їх обсяг збільшився на 9 тис. грн. та станови 20 тис. грн.

Інші поточні зобов'язання за три роки збільшились на 1 342 тис. грн. (155%) і станом на 31.12.2018 рік становили 2 002 тис. грн.

Результати аналізу структури джерел формування майна підприємства (пасивів) повинні показати співвідношення власного та позикового капіталу підприємства, чи не викликає створена структура капіталу ризик для інвесторів та чи є сприятливою вона для ефективного використання (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

Динаміка структури капіталу ПрАТ « Дитячий світ » у 2016-2018рр., %

Показники	Питома вага,			Абсолютна зміна, процентні пункти	
	На 31.12.2016	На 31.12.2017	На 31.12.2018	На 31.12.2017	На 31.12.2018
1. Власний капітал	**78,12**	**84,62**	**86,92**	**6,50**	**2,30**
Зареєстрований (пайовий) капітал	2,23	2,80	2,49	0,57	-0,30
Додатковий капітал	7,41	9,29	8,28	1,88	-1,00
Резервний капітал	0,56	0,70	0,62	0,14	-0,08
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	67,92	71,84	75,52	3,92	3,69
2. Короткостроковий позиковий капітал	**21,88**	**15,38**	**13,08**	**-6,50**	**-2,30**
Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	19,56	11,99	9,84	-7,57	-2,15

Поточна кредиторська заборгованість за:	×	×	×	×	×
розрахунками з бюджетом	1,06	1,10	0,70	0,04	-0,40
розрахунками зі страхування	0,07	0,05	0,03	-0,03	-0,01
розрахунками з оплати праці	0,23	0,16	0,12	-0,07	-0,05
розрахунками з учасниками	0,39	0,62	0,53	0,23	-0,10
Поточні забезпечення	0,02	0,01	0,02	-0,01	0,01
Інші поточні зобов'язання	0,54	1,45	1,84	0,91	0,40
КАПІТАЛ, всього	**100**	**100**	**100**	×	×

Відобразимо зміни в структурі капіталу за допомогою діаграми (рис. 2.1).

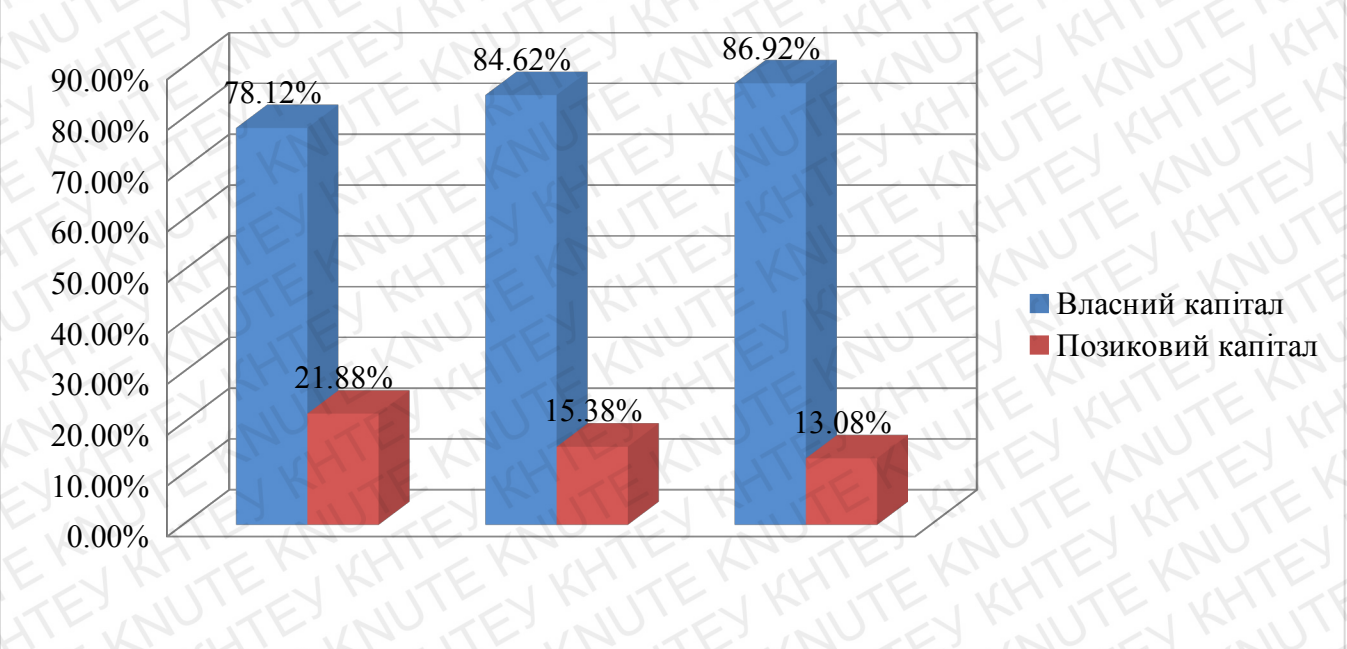


Рис. 2.1 Динаміка структурних елементів капіталу за 2016-2018 рр.

Так, власний капітал підприємств протягом досліджуваного періоду займає більше 80% загального обсягу капіталу підприємства, що свідчить про високий рівень фінансової незалежності підприємства від позикових коштів.

Зміни в структурі капіталу відбувались більшою мірою за рахунок двох факторів: збільшення частки нерозподіленого прибутку та зменшення частики поточної кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги.

Так, питома вага нерозподіленого прибутку протягом трьох років збільшувалась в середньому на 4 процентні пункти і станом на 31.12.2018 року становить 75,5%, що є позитивною тенденцією і свідчить про прибутковість діяльності підприємства. Тобто за рахунок нерозподіленого прибутку протягом досліджуваного періоду фінансується збільшення активів підприємства.

Питома вага короткострокового позикового капіталу за досліджуваний період зменшилась на 8,8 процентні пункти і становить на 31.12.2018 рік 13,08% у загальному обсязі капіталу.

Питома вага поточної кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги зменшилась станом на 31.12.2018 рік порівняно з 31.12.2016 роком на 10% і у останньому звітному періоді становить 9,8%. Це свідчить про зменшення заборгованості підприємства та підвищення його платоспроможності.

Питома вага поточної кредиторської заборгованості за розрахунками в цілому коливається в межах 2-3%. Найбільшу частку становить заборгованість за розрахунками з бюджетом в середньому 1% та за розрахунками з учасниками близько 0,5%.

Питома вага інших поточних зобов’язань за досліджуваний період знаходиться в межах 2%.

Інші елементи короткострокового капіталу підприємства займають незначну частку і суттєво не змінились.

Розглянемо яким чином сформована структура капіталу впливає на стан активів підприємства (дод. Ж).

Обсяг необоротних активів підприємства протягом досліджуваного періоду має тенденцію до зменшення.

Так станом на 31.12.18 обсяг необоротних активів становить 21 497 тис. грн., що на 493 тис. грн. (2,24%) менше за попередній період. Зміни в їх обсязі відбулися за рахунок зменшення вартості основних засобів на суму 970 тис. грн. (5%) та нематеріальних активів на 13 тис. грн. (18%) за

аналогічний період в основному за рахунок зносу та накопиченої амортизації.

Проте збільшився обсяг незавершених капітальних інвестицій на 490 тис. грн. (18,92%), тобто підприємство здійснює капітальний ремонт та модернізацію приміщення та своїх торгівельних площ.

Підприємство на кінець досліджуваного періоду збільшило обсяги оборотних активів. Так, станом на 31.12.18 їх обсяг становив 87 058 тис. грн., що на 12 227 тис. грн.. (16,34%) більше за попередній період. На даний результат більшою мірою вплинуло збільшення грошових коштів на поточному рахунку на 12 585 тис. грн. або на 46%. Проте порівнюючи з базовим періодом обсяг оборотних активів зменшився майже на 10 000 тис. грн. або на 6,5%. На ці зміни вплинуло зменшення запасів на 10-40% потягом трьох років з одночасним зменшенням дебіторської заборгованості за товари, роботи, послуги – на 54%. Така ситуація свідчить про оптимізацію запасів підприємства в сторону їх зменшення та скорочення кредитування орендаторів та постачальників товарів.

Динаміка структури активів ПрАТ «Дитячий світ Київ» представлена в табл. 2.2.

Таблиця 2.2

Динаміка структури активів ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2016-2018рр., %

Показники	Питома вага, %			Абсолютна зміна, процентні пункти	
	На 31.12.16	На 31.12.17	На 31.12.18	На 31.12.17	На 31.12.18
I. Необоротні активи	**19,96**	**22,71**	**19,80**	**2,75**	**-2,91**
Нематеріальні активи	0,09	0,33	0,27	0,24	-0,05
Незавершені капітальні інвестиції	10,94	11,78	14,33	0,84	2,55
Основні засоби	88,97	87,89	85,40	-1,08	-2,50
II. Оборотні активи	**80,03**	**77,29**	**80,20**	**-2,75**	**2,91**
Запаси	22,79	17,57	13,50	-5,22	-4,08
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги	0,50	0,37	0,28	-0,14	-0,08
Інша поточна	10,91	45,12	40,01	34,21	-5,12

дебіторська заборгованість					
Гроші та їх еквіваленти	65,72	36,50	45,83	-29,23	9,33
Інші оборотні активи	0,07	0,44	0,39	0,36	-0,05
АКТИВИ, всього	**100,00**	**100,00**	**100,00**	×	×

Так, співвідношення необоротних та оборотних активів в середньому не змінюється протягом досліджуваного періоду і становить 1:4 (20% і 80% відповідно). Дана структура активів характеризує основну діяльність підприємства – здача в оренду та роздрібна торгівля.

Найбільшу частку в обсязі необоротних активів займають основні засоби майже 90 % - це власні торгівельні приміщення.

Оборотні активи підприємства станом на 31.12.2018 рік більшою мірою сформовані за рахунок іншої поточної дебіторської заборгованості (40%), грошових коштів та їх еквівалентів (46%), запасів (13,5%). Варто відмітити значну частку грошових коштів та їх еквівалентів в структурі активів, що свідчить з однієї сторони про високу ліквідність підприємства, але з іншої – про неефективне використання грошових коштів, які з часом втрачають свою вартість.

Отже,аналіз обсягу та структури капіталу показав, що джерелами фінансування на підприємстві витупаються власний та короткостроковий позиковий капітали. В структурі капіталу підприємства більшу частину займає власний капітал більше 80%, що свідчить про високу фінансову стійкість підприємства. Результати оцінки активів показують високий рівень платоспроможності та ліквідності підприємства.

2.2 Оцінка факторів, що впливають на формування та використання капіталу підприємства

Процес оптимізації капіталу передбачає оцінку факторів, що впливають на загальну потребу в капіталі. Практика доводить, що не існує єдиного

оптимально співвідношення власного та позикового капіталу, проте є низка факторів, які допомагають створити ефективну структуру капіталу, враховуючи всі особливості функціонування підприємства. Наведемо основні з них для ПрАТ «Дитячий світ Київ» (дод. К).

Отже, нами були розглянуті внутрішні і зовнішні фактори, які впливають на структуру капіталу. Можемо сказати, що підприємство враховує нестабільність економіки країни та нівелює можливі ризики за рахунок нарощення власних фінансових ресурсів.

Для визначення та оцінки факторів, що вливають на формування та використання капіталу підприємства, перш за все, розрахуємо показники фінансової стійкості підприємства (табл. 2.3). Формули для розрахунку представлені в дод. Б.

Результат аналізу фінансової стійкості наведений в табл. 2.3 демонструє високий її рівень протягом всього періоду дослідження. Коефіцієнт фінансової автономії перевищує 0,5 протягом досліджуваного періоду та має тенденцію до зростання. В свою чергу коефіцієнт фінансової заборгованості значно нижче граничної величини 0,5. Дані коефіцієнт аналогічні до структури капіталу підприємства, тому такі результати на отримані результати вливає наявний значний обсяг власного капіталу.

Коефіцієнт фінансової залежності значно нижче 1 протягом трьох років. Вливають зміни обох факторів: збільшення власного капіталу та зменшення позикового капіталу. Коефіцієнт покриття боргу значно вище 1, що підтверджує абсолютну фінансову незалежність підприємства.

Протягом трьох останніх років підприємство має високий рівень самофінансування. Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними активами показує, що протягом всього періоду дослідження 58-67% активів та 72-82% оборотних активів фінансувалося за рахунок власного капіталу. Значення коефіцієнта самофінансування наближається до 1, отже можемо стверджувати, що підприємство здійсню політику фінансування активів консервативного типу. Це говорить про те, що на підприємстві мінімізуються

всі фінансові ризики, оскільки короткострокові зобов'язання фінансують менше 30% загального обсягу оборотних активів. Проте дана політика може збільшувати вартість капіталу.

Таблиця 2.3

Динаміка показників фінансової стійкості ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Станом на			Абсолютна зміна		Темп приросту, %	
	31.12.16	31.12.17	31.12.18	на 31.12.17	на 31.12.18	на 31.12.17	на 31.12.18
Коефіцієнт фінансової автономії	0,781	0,846	0,869	0,065	0,023	8,322	2,724
Коефіцієнт фінансової заборгованості	0,219	0,154	0,131	-0,065	-0,023	-29,710	-14,984
Коефіцієнт фінансової залежності	0,280	0,182	0,150	-0,098	-0,031	-35,110	-17,238
Коефіцієнт покриття боргу	3,570	5,502	6,647	1,932	1,146	54,106	20,828
Коефіцієнт забезпеченості активів власними оборотними коштами	0,582	0,619	0,671	0,038	0,052	6,455	8,422
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,744	0,732	0,772	-0,013	0,041	-1,731	5,547
Коефіцієнт співвідношення власного оборотного капіталу та загального обсягу оборотного капіталу	0,728	0,759	0,820	0,031	0,061	4,20	8,08

Оцінимо вплив основних факторів на структуру капіталу підприємства на прикладі коефіцієнту автономії (табл. 2.4).

Розраховуємо вплив зміни власного капіталу на фінансову автономію:

$$\Delta Кфа(\Delta ВК)_{31.12.2017} = \frac{-12875}{96821} = -0{,}133\, n.n.$$

$$\Delta Кфа(\Delta ВК)_{31.12.2018} = \frac{12431}{108555} = 0{,}115\, n.n.$$

Розрахуємо вплив зміни капіталу на фінансову стійкість:

$$\Delta Кфа(\Delta К)_{31.12.2017} = \frac{94804}{96821} - \frac{94804}{121369} = 0{,}198\, n.n.$$

$$\Delta Кфа(\Delta К)_{31.12.2018} = \frac{81929}{108555} - \frac{81929}{96821} = -0{,}090\, n.n.$$

Таблиця 2.4

Факторний аналіз коефіцієнту автономії ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2016-2018 рр.

Показники	Станом на:			Абсолютна зміна	
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	на 31.12.17	на 31.12.18
Коефіцієнт фінансової автономії (Кфа)	0,781	0,846	0,869	0,065	0,023
Власний капітал (ВК)	94 804	81 929	94 360	-12875	12431
Капітал (К)	121 369	96 821	108 555	-24548	11734
Зміна коефіцієнта фінансової автономії за рахунок зміни власного капіталу	×	×	×	-0,133	0,115
Зміна коефіцієнта фінансової автономії за рахунок зміни капіталу	×	×	×	0,198	-0,090

Так, фінансова незалежність підприємства станом на 31.12.2018 рік зросла на 0,023 пункти за рахунок таких змін: збільшення обсягу власного капіталу на 12 431 тис. грн. призвело до збільшення аналітичного показника на 0,115 пунктів, проте збільшення обсягу капіталу на 11 734 тис. грн. знизили фінансову автономію підприємства на 0,091 пункти.

Підсумком дослідження фінансової стійкості підприємства буде визначення її типу за допомогою балансової моделі Ковальова (табл. 2.5).

Таблиця 2.5

Визначення типу поточної фінансової стійкості ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016 – 2018 рр., тис. грн.

Показники	Станом на:		
	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Запаси	22 138	13 151	11 749
Власний оборотний капітал, тис.грн.	70 580	59 939	72 863
“Нормальні” джерела фінансування	94 318	71 546	83 546
Короткострокові банківські кредити та позики для покриття запасів	×	×	×
Розрахунки з кредиторами за товари, роботи, послуги	23 738	11 607	10 683
Тип поточної фінансової стійкості	Абсолютна фінансова стійкість	. Абсолютна фінансова стійкість	Абсолютна фінансова стійкість

Результати дослідження демонструють абсолютну фінансову стійкість підприємства протягом досліджуваного періоду. Отже, ПрАТ «Дитячий світ Київ» абсолютно незалежне від зовнішніх кредиторів для покриття поточних фінансових потреб.

Важливим фактором, що впливає на обсяг власного капіталу, є нерозподілений прибуток, який формується за рахунок чистого прибутку. Тому наступним етапом є аналіз формування прибутку підприємства (табл. 2.6). Аналіз здійснено на основі фінансової звітності представленої в дод. Л, М, Н.

Так, обсяг чистого прибутку у 2017 р. зменшився порівняно з 2016 роком на 3 470 тис. грн. (22,21%) і склав 12 152 тис. грн. В 2018 році його обсяг був майже на такому ж рівні, що і в передньому році – 12 431 тис. грн. Тобто не дивлячись на зменшення чистого доходу від реалізації у 2018 р. на

12 103 тис. грн.. або на 30 %, прибуток підприємства збільшився на 279 тис. грн.. або на 2 % за рахунок зменшення собівартості на 9 569 тис. грн. або на 38 %, що більше темпу приросту чистого доходу.

Таблиця 2.6

Аналіз формування прибутку ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Обсяг, тис. грн.			Абсолютна зміна, тис. грн.		Темпи приросту, %	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	51 369	39 421	27 318	-11 948	-12 103	-23,26	-30,70
Собівартість реалізованої продукції : (товарів, робіт, послуг)	32 483	24 680	15 111	-7 803	-9 569	-24,02	-38,77
Валовий прибуток	**18 886**	**14 741**	**12 207**	**-4 145**	**-2 534**	**-21,95**	**-17,19**
Інші операційні доходи	22 153	23 548	28 292	1 395	4 744	6,30	20,15
Адміністративні витрати	3 600	3 200	4 132	-400	932	-11,11	29,13
Витрати на збут	26 360	24 159	25 100	-2 201	941	-8,35	3,90
Інші операційні витрати	1 070	999	844	-71	-155	-6,64	-15,52
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	**10 009**	**9 931**	**10 423**	**-78**	**492**	**-0,78**	**4,95**
Інші фінансові доходи	8 692	4 899	4 758	-3 793	-141	-43,64	-2,88
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	**18 701**	**14 830**	**15 181**	**-3 871**	**351**	**-20,70**	**2,37**
Податок на прибуток	3 079	2 678	2 750	-401	72	-13,02	2,69
Чистий прибуток	**15 622**	**12 152**	**12 431**	**-3 470**	**279**	**-22,21**	**2,30**

Наступний етап оцінки - розподіл прибутку на капіталізацію та споживання (табл. 2.7).

Результати аналізу розподілу чистого прибутку показують, що в 2016 і 2017 році підприємство не капіталізувало прибуток і весь його обсяг був виплачений акціонерам. Дана ситуація говорить про стабільний розвиток підприємства та про досягнення ним основної мети діяльності – збільшення

добробуту власників. Проте у 2018 році підприємство капіталізувало весь обсяг чистого прибутку для реалізації стратегічних цілей розвитку підприємства (реконструкція центру, запровадження зручнішого формату магазинів, будівництво нового торговельно-розважального центру з кінотеатром).

Таблиця 2.7

Аналіз розподілу чистого прибутку ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Обсяг, тис. грн.		
	2016 рік	2017 рік	2018 рік
Чистий прибуток, тис. грн.	15 622	12 152	12 431
Збільшення (зменшення) нерозподіленого прибутку, тис. грн.	-4 379	-12 875	12 431
Частина прибутку, що йде на виплату дивідендів, тис. грн.	15 622	12 152	0
Коефіцієнт капіталізації прибутку, %	0	0	100%
Коефіцієнт дивідендних виплат, %	100%	100%	0%

Проведемо операційний аналіз діяльності підприємства за допомогою CVP-аналізу (табл. 2.8).

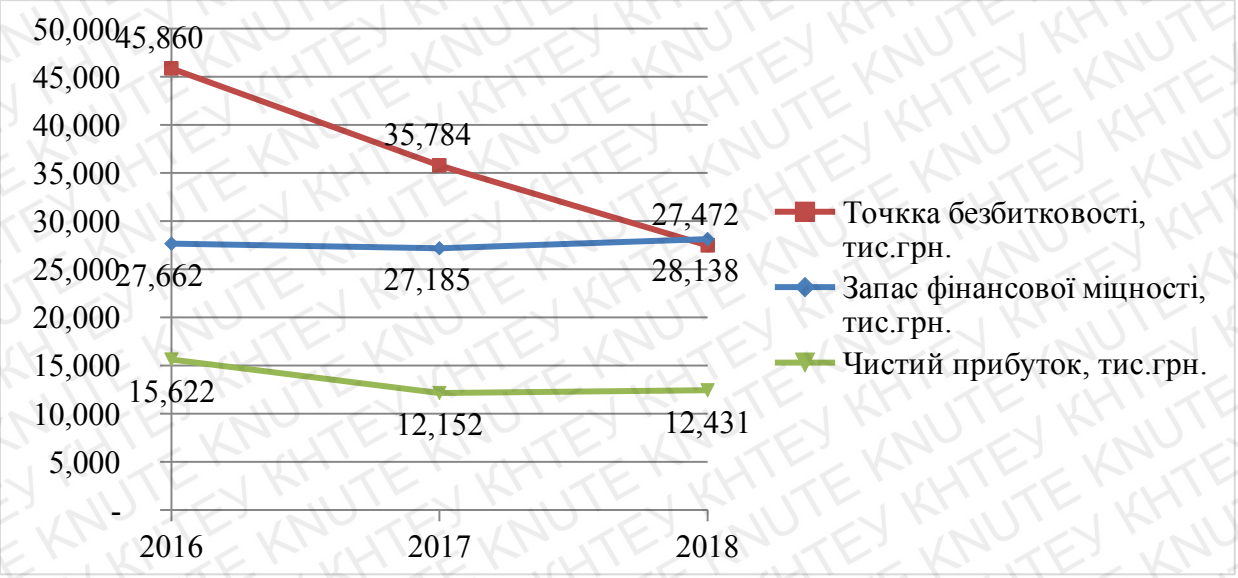
Так, чистий дохід складається з доходу від реалізації та інших операційних доходів. Загальні витрати включають суму собівартості реалізації, витрати на збут, адміністративні витрати, інші операційні витрати. Постійна частина витрат складається з 40% собівартості від реалізації та адміністративних витрат. Зміні витрати – це 60% собівартості від реалізації, витрати на збут, інші операційні витрати.

Таблиця 2.8

CVP-аналіз діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Рік		
	2016	2017	2018
Чистий дохід від реалізації, тис. грн.	73 522	62 969	55 610
Загальні витрати, тис. грн.	63 513	53 038	45 187
Змінні витрати, тис. грн.	46 920	39 966	35 011

Постійні витрати, тис. грн.	16 593	13 072	10 176
Маржинальний дохід, тис. грн.	26 602	23 003	20 599
Коефіцієнт маржинального доходу	0,3618	0,3653	0,3704
Точка беззбитковості, тис. грн.	45860	35784	27472
Запас фінансової міцності, тис. грн.	27 662	27 185	28 138
Запас фінансової міцності, %	38%	43%	51%
Операційний левередж	1,70	1,89	1,66



Відобразимо змінну точки беззбитковості на рис. 2.2.

Рис. 2.2. Динаміка показників CVP-аналізу діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ»

Аналіз точки беззбитковості показує, що підприємство за досліджуваний період знаходиться в зоні прибутковості та має значний запас фінансової міцності, який в середньому становить 27 500 тис. грн., що підтверджує прибутковість діяльності підприємства. За збільшення обсягу реалізації вище за точку беззбитковості на 1% прибуток підприємства збільшиться на в середньому на 1,75% і, навпаки, за зниження обсягу реалізації прибуток зменшиться в тій самій пропорції.

Отже, формування капіталу підприємства відбувається під впливом різних факторів, як зовнішніх, так і внутрішніх. Стійке фінансове становище підприємства дозволяє йому обмежити обсяг використання позикових ресурсів тільки незначним обсягом кредиторської заборгованості. CVP – аналіз показав, що протягом трьох років підприємство має високий рівень

фінансової міцності, його обсяг вдвічі більше чистого прибутку підприємства.

2.3 Оцінка ефективності управління капіталом підприємства

Ефективність управління капіталом підприємства визначається, перш за все, показниками рентабельності та ділової активності.

Динаміка показників рентабельності ПрАТ «Дитячий світ Київ» представлена в табл. 2.9.

Таблиця 2.9

Динаміка показників рентабельності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016 -2018 рр., %

Показники	Рік			Абсолютна зміна	
	2016	2017	2018	2017	2018
Рентабельність діяльності	30,4	30,8	45,5	0,4	14,7
Рентабельність капіталу	12,6	11,1	12,1	-1,5	1,0
Рентабельність власного капіталу	16,1	13,8	14,1	-2,4	0,4
Рентабельність позикового капіталу	58,3	58,6	85,5	0,4	26,8
Економічна рентабельність	15,1	13,6	14,8	-1,5	1,2

Таким чином, за весь період дослідження показники рентабельності є високими. Так, рентабельність діяльності знаходиться в межах 30-45%, отже 1 гривня чистого доходу від реалізації генерує 30-45 копійок чистого прибутку. Збільшення даного показника в 2018 році зумовлено негативним темпом приросту обох показників, проте відносне зменшення доходу від реалізації (26%) перевищує зменшення темпу чистого прибутку (20%).

Рентабельність власного капіталу у 2017 р. знизилась на 2,4% , а у 2018 році збільшилася на 0,4 коп. та становила 14,1%. Тобто кожна гривня власного капіталу підприємства в останньому періоді генерує 14 коп. чистого прибутку. Зміни відбулися за рахунок одночасного зменшення власного

капіталу та чистого прибутку. Проте чистий прибуток за весь досліджуваний період зменшився на 20%, а власний капітал на 13%, тому відбулось зниження його рентабельності.

Найбільший показник рентабельності має позиковий капітал. В 2018 році він становить 85%. Тобто кожна гривня позикового капіталу генерує 85 коп. чистого прибутку. Збільшення даного показника протягом досліджуваного періоду зумовлене значним зменшенням обсягу позикового капіталу (більше ніж на 40%).

Збільшення рентабельності всього капіталу на 1% в 2018 році зумовлене перевищенням темпу зниження власного капіталу над темпом зниження чистого прибутку.

Аналіз факторів впливу на економічну рентабельність за допомогою методу Дюпон-Каскад наведено в табл. 2.10.

Таблиця 2.10

Аналіз впливу рентабельності обороту та оборотності активів на рівень економічної рентабельності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр. (за методом Дюпон-Каскад)

Показники	Рік			Абсолютна зміна, п.п.	
	2016	2017	2018	2017	2018
Економічна рентабельність (ЕР), %	15,11	13,59	14,78	-1,51	1,19
Рентабельність обороту (Роб),%	36,41	37,62	55,57	1,21	17,95
Коефіцієнт оборотності активів (Коб.а.)	0,41	0,36	0,27	-0,05	-0,10
Зміна економічної рентабельності активів за рахунок зміни рівня рентабельності обороту,%	×	×	×	0,50	6,49
Зміна економічної рентабельності активів за рахунок зміни рівня оборотності активів,%	×	×	×	-2,01	-5,30

Наведемо розрахунки впливу зміни рентабельності обороту на економічну рентабельність:

$$\Delta EP(\Delta Роб)_{2017} = 1{,}21 * 0{,}41 = 0{,}50 n.n.$$

$$\Delta EP(\Delta Роб)_{2018} = 17{,}95 * 0{,}36 = 6{,}49 n.n.$$

Розрахуємо вплив зміни оборотності активів на економічну рентабельність:

$$\Delta EP(\Delta Коб.а.)_{2017} = 37{,}62 * (-0{,}05) = -2{,}02 n.n.$$

$$\Delta EP(\Delta Коб.а.)_{2018} = 55{,}57 * (-0{,}10) = -5{,}30 n.n.$$

Таким чином, економічна рентабельність підприємства в 2018 році збільшилась на 1,19 процентні пункти. Збільшення рентабельності обороту на 17,95 процентні пункти призвели до збільшення економічної рентабельності на 6,49 процентні пункти. Коефіцієнт оборотності активів знизився на 0,1 пункти та зменшив економічну рентабельність на 5,3 процентні пункти.

Ефективність управління капіталом підприємства значною мірою обумовлюється його діловою активністю.

Ділова активність оцінюється системою показників (коефіцієнтів), які характеризують найважливіші сторони діяльності підприємства (табл. 2.11).

Таблиця 2.11

Показники ділової активності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Рік			Абсолютна зміна		Темпи приросту, %	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
1. Період обороту, дні	×	×	×	×	×	×	×
Капіталу	868	996	1353	128,6	357,0	14,8	35,8
Власного капіталу	680	807	1162	127,2	354,6	18,7	43,9
Позикового капіталу	188	189	192	1,4	2,4	0,8	1,3
2. *Коефіцієнт оборотності* (рази)	×	×	×	×	×	×	×
Капіталу	0,415	0,361	0,266	-0,05	-0,10	-12,9	-26,4
Власного капіталу	0,530	0,446	0,310	-0,08	-0,14	-15,8	-30,5
Позикового капіталу	1,916	1,902	1,878	-0,01	-0,02	-0,7	-1,3

Отже, отримані результати в табл. 2.14 свідчать про зниження ділової активності підприємства. Адже позитивним є результат, коли відбувається зниження терміну обороту капіталу та збільшення оборотності в рік. Період

обороту капіталу становить в 2018 році 1353 дні (3 роки 10 місяців), що на 1 рік більше ніж в минулому році. Така ситуація обумовлена значним зниженням чистого доходу від реалізації.

Факторний аналіз коефіцієнту оборотності капіталу підприємства представлений в табл. 2.12.

Таблиця 2.12

Факторний аналіз коефіцієнту оборотності капіталу

ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показники	Рік			Абсолютна зміна	
	2016	2017	2018	2017	2018
Коефіцієнт оборотності капіталу	0,415	0,361	0,266	-0,05	-0,10
Чистий дохід від реалізації	51 369	39 421	27 318	-11 948	-12 103
Середній обсяг капіталу	123 798	109 091	102 688	-14 708	-6 403
Зміна коефіцієнту оборотності капіталу за рахунок зміни виручки від реалізації	×	×	×	-0,11	-0,12
Зміна коефіцієнту оборотності капіталу за рахунок зміни середнього обсягу капіталу	×	×	×	0,06	0,02

Розрахуємо вплив зміни виручки від реалізації на коефіцієнт оборотності капіталу:

$$\Delta Коб.к.(\Delta BP)_{2017} = \frac{-11948}{109091} = -0{,}1095\, n.n.$$

$$\Delta Коб.к.(\Delta BP)_{2018} = \frac{-12103}{102688} = -0{,}1179\, n.n.$$

Розрахуємо вплив зміни середнього обсягу капіталу на оборотність капіталу:

$$\Delta Коб.к.(\Delta \acute{K})_{2017} = \frac{51369}{109091} - \frac{51369}{123798} = 0{,}0559\, n.n.$$

$$\Delta Коб.к.(\Delta \acute{K})_{2018} = \frac{39421}{102688} - \frac{39421}{109091} = 0{,}0225\, n.n.$$

Оборотність капіталу підприємства за досліджуваний період має негативну тенденцію до зниження. Фактором негативних змін є зменшення

чистого доходу від реалізації потягом трьох років. Так в 2018 році зниження чистого доходу від реалізації на 12 103 тис. грн. призвело до зменшення оборотності капіталу на 0,1179 пункти. Проте, не дивлячись на зменшення середнього обсягу капіталу на 6 403 тис. грн., коефіцієнт оборотності зріс на 0,0225 пункти.

Одним із завдань діяльності підприємства є максимізація рівня рентабельності власного капіталу з відповідним рівнем ризику. Механізмом реалізації цього завдання є фінансовий леверидж, який допомагає отримати підприємству додатковий прибуток на власний капітал за рахунок позичених ресурсів. Але даний показник на підприємств, що досліджується, розрахувати не можливо, так як позиковий капітал представлений в основному короткостроковою кредиторською заборгованістю, а фінансові витрати дорівнюють нулю.

Середньозважена вартість капіталу є головним критеріальним показником оцінки ефективності формування капіталу підприємства. Відображає витрати по його залученню, тобто необхідну норму дохідності. Умовою ефективного формування капіталу підприємства є перевищення рентабельності активів над середньозваженою вартістю капіталу, адже витрати по залученню капіталу повинні перекриватися прибутком підприємства для нарощення своєї вартості [2].

Складовими капіталу підприємства є власний капітал, товарний кредит та інші безоплатні зобов’язання. Їх вартість за 2016 –2018рік представлена в табл. 2.17.Формули для розрахунку наведені в дод. Б.

У зв'язку з тим, що за результатами діяльності 2018 року дивіденди не виплачувалися, то вартість власного капіталу доцільно оцінити за загальним грошовим потоком на підставі чистого прибутку. Обсяг прибутку, що йде на виплату дивідендів представлений(та інші вхідні дані) в дод. П.

В цілому відстрочка платежу надається на 7 днів під 1,0%, тобто протягом досліджуваного періоду вона становитиме 42,17%.

Розрахуємо середньозважену вартість капіталу за 2016 рік:

$$B_{BK\,2016}=\frac{15622}{96994}*100\,\%=16{,}11\,\%$$

$$B_{TK\,2016}=\frac{0{,}01*360\,(1-0{,}18)}{7}*100\,\%=42{,}17\,\%$$

$$WACC_{2016}=77{,}09*16{,}11+19{,}15*42{,}17+3{,}76*0=20{,}49\,\%$$

Розрахунок середньозваженої вартості капіталу за 2017 рік:

$$B_{BK\,2017}=\frac{12152}{88366{,}5}*100\,\%=13{,}75\,\%$$

$$WACC_{2017}=79{,}53*13{,}75+15{,}91*42{,}17+4{,}56*0=17{,}64\,\%$$

Розрахунок середньозваженої вартості капіталу за 2018 рік:

$$B_{BK\,2018}=\frac{12431}{88144{,}5}*100\,\%=14{,}10\,\%$$

$$WACC_{2017}=84{,}18*14{,}10+10{,}64*42{,}17+5{,}18*0=16{,}36\,\%$$

Результати розрахунків та їх динаміка відображено в табл. 2.13.

Таблиця 2.13

Динаміка вартості капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр., %

Елемент капіталу підприємства	**Вартість, %**			**Абсолютна зміна, процентні пункти**	
	2016	**2017**	**2018**	**2017**	**2018**
Вартість власного капіталу	16,11	13,75	14,10	-2,35%	0,35
Вартість товарного кредиту	42,17	42,17	42,17	-	-
Вартість інших безоплатних зобов'язань	0,00	0,00	0,00	×	×
Вартість капіталу	20,49	17,64	16,36	-2,85	-1,28

Отже, у 2017 році вартість капіталу становила 17,64%, що на 2,85 п.п. менше ніж у 2016 році. У 2018 році також зменшилась на 1,28 п.п. і становила 16,36%.

Для визначення ефективності сформованого капіталу порівнюємо значення вартості капіталу з рентабельністю активів, для порівняння необхідної норми дохідності капіталу (середньозважена вартість капіталу) з

фактичною (економічна рентабельність активів). Позитивним буде перевищення рентабельності активів над середньозваженою вартістю капіталу (табл. 2.14).

Таблиця 2.14

Оцінка ефективності сформованого капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр., %

Показник	Рік		
	2016	2017	2018
Економічна рентабельність, %	15,11	13,59	14,78
Середньозважена вартість капіталу, %	20,49	17,64	16,36
Ефективність	Рентабельність активів <WACC -7,8 п.п	Рентабельність активів <WACC -6,51 п.п.	Рентабельність активів <WACC -4,26 п.п.

Вартість капіталу протягом досліджуваного періоду значно перевищує рентабельність активів, тобто не раціонально використовує наявні фінансові ресурси (відсутній розвиток). Дана ситуація є тимчасовою, оскільки підприємство накопичує вільні грошові кошти для реалізації програми розвитку. У 2018 році вартість капіталу на 4,26 п.п. перевищує рентабельність активів. Так, з кожним роком різниця зменшується за рахунок зменшення вартості капіталу, що зумовлене зменшенням чистого прибутку та обсягу сплачених дивідендів. Окрім того, вартість капіталу за 2018 рік розрахована по чистому прибутку, через відсутність дивідендних виплат. Це не можна вважати позитивною тенденцією, бо мета діяльності підприємства – підвищення благополуччя власників.

Проведений аналіз ефективності використання капіталу передбачає узагальнення всіх позитивних та негативних факторів для розвитку підприємства. Здійснити дану комплексну характеристику можливо за допомогою SWOT-аналізу. Таким чином ми зможемо комплексно оцінити всі переваги та недоліки обраної фінансової політики підприємства та визначити

наявні перспективи для розвитку, враховуючи всі можливі загрози, при їх реалізації (табл. 2.15).

Таблиця 2.15

SWOT-аналіз ПрАТ «Дитячий світ Київ»

Сильні сторони	**Слабкі сторони**
- високий рівень фінансової незалежності; - майже повне самофінансування діяльності; - високий рівень ліквідності та платоспроможності; - висока рентабельність; - значний обсяг вільних грошових коштів; - співпраця тільки з перевіреними продавцями (висока якість товару); - зручне місце розташування (поруч з метро); - широкий асортимент товарів зосереджений в одному місці ; - довіра покупців (довгий час на ринку).	- зниження чистого доходу; - відсутній ефект фінансового левериджу; - зниження ділової активності; - в інтер'єра та екстер'єрі присутній «радянський час» (потребує капітального ремонту), що викликає сумніви у нових покупців, щодо якості товару; - відсутність розважальної площадки для дітей, що зменшує зацікавленість самих дітей відвідувати саме цей торговельний центр.
Можливості	**Загрози**
- великий потенціал для інвестування в нові проекти; - довіра кредиторів для залучення позикових джерел; - наявні вільні грошові кошти для розширення діяльності	- зменшення доходу від реалізації через зниження попиту; - зменшення купівельної спроможності населення; - застій в розвитку; - висока конкуренція; - невідповідність вимогам споживачів

Отже, аналіз ефективності управління капіталом показав, що сформована структура капіталу є неоптимальною. Рентабельність підприємства є високою, порівняно з середньоринковими показниками. Проте наявна негативна тенденції в діловій активності підприємства, а саме збільшення періоду обороту капіталу.

Середньозважена вартість капіталу змінюється протягом періоду за рахунок зміни вартості власного капіталу під впливом обсягу отриманого прибутку. Підприємству необхідно використовувати свої сильні сторони і можливості, на нівелювати слабкі сторони і знижувати вплив загроз.

РОЗДІЛ 3
ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПрАТ «ДИТЯЧИЙ СВІТ КИЇВ»

Аналізуючи результати дослідження формування та використання капіталу підприємства можемо виділити наступні основні характеристики діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ»:

1) структура капіталу підприємства сформована власним та короткостроковим позиковим капіталом, більша частина активів фінансується за рахунок власного капіталу (більше 80 %);
2) підприємство є фінансово незалежним, має високий рівень фінансової стійкості та платоспроможності;
3) рентабельність діяльності підприємства знаходиться на високому рівні: 30-45%;
4) середньозважена вартість капіталу не є оптимальною, оскільки підприємство не використовує вільні грошові кошти для нарощення прибутку (наявний значний обсяг запасу фінансової міцності). Вартість капіталу фактично дорівнює рентабельності активів;
5) наявний різке падіння чистого доходу від реалізації. Дана динаміка спричинена підвищенням конкуренції на ринку дитячих послуг. Тому підприємству необхідно удосконалити формат магазину відповідно до вимог часу.

Враховуючи специфіку діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ» розробимо рекомендації, щодо підвищення ефективності управління капіталом.

Аналіз стану управління капіталом показав, що підприємство нарощує власні фінансові ресурси для реалізації програми розвитку торговельного центру. Отже, основними заходами підвищення ефективності управління

капіталом буде збільшення чистого прибутку, що дозволить збільшити частку нерозподіленого прибутку і тим самим збільшить власний капітал.

Основні заходи збільшення чистого прибутку для ПрАТ «Дитячий світ Київ» на поточну перспективу:

1) оптимізація управління основними засобами: по кожній групі основних засобів визначити ті складові, які мають високий коефіцієнт зносу. Доцільним є продаж таких основних засобів та заміна на нові;
2) визначення торгової площі , що не використовується та здача її в оренду при оптимальному виборі орендаторів та вигідних умов оренди. Здійснювати контроль за їх експлуатацією та контролювати своєчасність надходження орендної плати;
3) переглянути договори оренди, провести моніторинг найбільш прострочених орендних платежів. З проблемними партнерами розірвати договори для звільнення торгівельних площадок для більш вигідної співпраці.

Розрахунок додаткового доходу від здійснення запропонованих заходів наведений в табл. 3.1.

Таблиця 3.1

Розрахунок додаткового доходу ПрАТ «Дитячий світ Київ» за рахунок розроблених рекомендацій

Напрямки підвищення доходів підприємства	**Розрахунок**	**Результат**
1. Продаж основних засобів, що не використовуються в діяльності підприємства: *5% основних засобів можливо реалізувати за залишковою вартістю*	Додатковий дохід = Вартість основних засобів на кінець періоду * Частка основних засобів, що можливо реалізувати = 18 358 000 * 0,05 = **917 900грн.**	**917 900грн.**

Продовження табл. 3.1

Напрямки підвищення доходів підприємства	**Розрахунок**	**Результат**
2. Здача в оренду торгівельної площі, що не використовується: б*лизько 5% загальної площі торгівельного центру може бути додатково здана в оренду*; с*ередньомісячна вартість оренди торгівельної площі за 1 кв.м. в Києві становить 1 200 грн. в місяць*.	12 000 * 0,05 = 600 кв.м. 600 * 1 200 = 720 000 грн. в місяць 720 000 * 12 = **8 640 000 грн. в рік**	**8 640 000 грн.**
3. Інвентаризація договорів оренди, визначення проблемних орендаторів та розірвання з ними договорів: *близько 3% загальної площі торгівельного центру може бути звільнена та здана платоспроможнім орендаторам*	12 000 * 0,03 = 360 кв.м. 360 * 1 200 = 432 000 грн. в місяць 432 000 * 12 = **5 184 000 грн. в рік**	**5 184 000 грн.**
Сума додаткового доходу		**14 741 900 грн.**

В результаті збільшення кількості орендованих площ дещо зросте собівартість реалізації за рахунок збільшення витрат на їх обслуговування Прогнозований приріст собівартості від здачі додаткових площ в оренду становитиме 20% та витрати на збут також збільшаться (за рахунок збільшення транспортних витрат, витрат на зберігання та витрат на рекламу для залучення нових клієнтів) на 15% порівняно з попереднім роком.

Плануємо чистий дохід ПрАТ «Дитячий світ Київ» на 2019 рік методом найменших квадратів[33].

Розраховуємо коефіцієнти *a* і *b*:

$$a = \frac{378222 - (\frac{10 * 166057}{4})}{30 - \frac{100}{4}} = -7384{,}1\ тис.грн.$$

$$b = \frac{166057}{4} - \frac{(-7384{,}1 * 10)}{4} = 59974{,}5\ тис.грн.$$

Розраховуємо прогнозні дані по робочій формулі методу найменших квадратів:

Y=5*(-7384,1)+59974,5=23054 тис. грн.

Результати розрахунків представлені в табл. 3.2.

Таблиця 3.2

Метод найменших квадратів

Рік	**Чистий дохід від реалізації (Y), тис. грн.**	**Умовні позначення часу (X)**	**Y*X**	X^2
2015	47 949	1	47 949	1
2016	51 369	2	102 738	4
2017	39 421	3	118 263	9
2018	27 318	4	109 272	16
Всього:	**166 057**	**10**	**378 222**	**30**
Прогноз на 2019 рік	**23 054**	**5**	×	×

Отже, за даним методом прогнозована на 2019 рік чистий дохід від реалізації становить 23 054 тис. грн.

На основі отриманого планового показника чистого доходу розраховуємо собівартість та витрати на збут. Інші фінансові результати розраховуємо по темпу приросту (табл. 3.3)

Запропоновані нами заходи збільшили розрахований плановий прибуток на 4 883 тис. грн. порівняно з 2018 роком. Таким чином в 2019 рік прогнозований прибуток становитиме 17 313,7 тис. грн.

Таблиця 3.3

Розрахунок планових фінансових показників ПрАТ «Дитячий світ Київ» напланови́й 2019 рік, тис. грн.

Найменування показника	Розрахунки	2019 рік (план)
Чистий доход від реалізації продукції: (товарів, робіт, послуг) (ЧДР)	ЧДР=23 054+14 741,9=37 795,9	37 795,9
Собівартість реалізованої продукції : (товарів, робіт, послуг) (Соб)	Соб = 15 111*1,20 = 18 133,2	18 133,2
Валовий прибуток (ВП)	ВП = 37 795,9-18 133,2 = 19 662,7	19 662,7
Інші операційні доходи (ІОД)	Темп приросту ІОД = $\sqrt{¿\frac{28292}{22153}}=1{,}130$ ІОД = 1,130 * 28 292 = 31 972,7	31 972,7
Адміністративні витрати (АВ)	Темп приросту АВ = $\sqrt{\frac{4132}{3600}}=1{,}071$ АВ = 1,071 * 4 132 = 4 426,8	4 426,8
Витрати на збут (ВЗ)	ВЗ = 25 100*1,15 = 28 865	28 865
Інші операційні витрати (ІОВ)	Темп приросту ІОВ =$\sqrt{\frac{844}{1070}}=0{,}888$ ІОВ = 0,888 * 844 = 749,6	749,6
Фінансовий результат від операційної діяльності : прибуток (ФРвідо.п.)	ФРоп = 19 662,7+31 972,7-4 426,8-28 865-749,6 = 17 594	17 594
Інші фінансові доходи (ФД)	Темп приросту ФД = $\sqrt{\frac{4758}{8692}}=0{,}740$ ФД = 0,740 * 4 758 = 3 520,3	3 520,3
Фінансовий результат до оподаткування (ФР до оп.)	ФР до оп. = 17 594+3 520,3=21 114,3	21 114,3
Податок на прибуток (ПП)	ПП = 21 114,3 * 0,18 = 3 800,6	3 800,6
Чистий прибуток (ЧП)	**ЧП = 21 114,3 – 3 800,6 = 17 313,7**	**17 313,7**

Наступним етапом підвищення ефективності управління капіталом буде оптимізація дивідендної політики. Так, враховуючи що в 2018 році підприємство не виплачувало дивідендів акціонерам, то в 2019 році планується сплатити дивіденди в розмірі 35% від суми чистого прибутку. Отже, 75% чистого прибутку буде капіталізовано.

Тоді, розмір дивідендних виплат у 2019 році буде становити 6 059,8 тис. грн. (17 313,7*0,35), розмір капіталізованого прибутку –11 253,9 тис. грн. (17 313,7 – 6 059,8), а розмір нерозподіленого прибутку –93 238,9 тис грн. (81 985 + 11 253,9).

Як показали проведені дослідження, стратегічними цілями розвитку ПрАТ «Дитячий світ» є:

1) реконструкція комплексу. На підприємстві розпочали капітальний ремонт: планується повне оновлення будівлі ззовні та зсередини;
2) запровадження зручнішого формату магазинів: планується відкриття універсальних бутиків «все в одному» та оновлених спеціалізованих магазинів;
3) планується будівництво нового торговельно-розважального центру та обладнання його кінотеатром, власною стоянкою та дитячим розважальним комплексом.

Основним джерелом фінансування розвитку центру є чистий прибуток, що капіталізується.

Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги є основним джерелом позикового капіталу на підприємстві. Проте на підприємстві наявний високий обсяг вільних грошових коштів для негайних платежів. Тому основним заходом оптимізації кредиторської заборгованості є її зменшення за рахунок наявних грошових коштів.

Наведені заходи, щодо підвищення ефективності управління капіталом на кінець планового періоду дещо змінять обсяг та структуру пасивів підприємства, тому доцільно відобразити ці зміни в прогнозному балансі (табл. 3.4).

Розрахунок планового обсягу кредиторської заборгованості здійснені з урахування тенденцій у попередніх тенденціях (по середньому темпу приросту).

Таблиця 3.4

Прогнозний пасив ПрАТ «Дитячий світ Київ» на 31.12.2019 рік, тис. грн.

Пасив	На 31.12.2018	На 31.12.2019	Абсолютна зміна, тис. грн.	Темп приросту, %
Зареєстрований (пайовий) капітал	2 707	2 707	-	-
Додатковий капітал	8 991	8 991	-	-
Резервний капітал	677	677	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	81 985	93 239	11 254	13,73
Власний капітал	**94 360**	**105 614**	**11 254**	**11,93**
Кредиторська заборгованість: за товари, роботи, послуги	10 683	8 107	-2576	- 24,11
розрахунками з бюджетом	758	690	-68	- 8,91
розрахунками зі страхування	37	23	-14	- 37,42
розрахунками з оплати праці	125	96	-29	- 23,11
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	570	673	103	17,99
Поточні забезпечення	20	17	-3	- 14,50
Інші поточні зобов'язання	2 002	2 717	715	35,71
Позиковий капітал	14 195	**12 323**	-1872	**- 13,19**
БАЛАНС	**108 555**	**117 937**	**9 382**	**8,64**

Таким чином, єдиною динамічною статтею власного капіталу буде нерозподілений прибуток, який збільшиться на суму капіталізованого прибутку 11 254 тис. грн.

Отже, за даними табл. 3.4 бачимо, що прогнозний обсяг загального капіталу становитиме 117 937 тис. грн., що на 9 382 тис. грн. або на 8,64% більше, ніж у перед плановому році. Власний капітал становитиме 105 614 тис. грн.(більше на 11 254 тис. грн. або на 11,93% ніж у перед плановому періоді), позиковий капітал 12 323 тис. грн. (менше на 1 872 тис. грн. або на 13,19 %). Питома вага власного капіталу становитиме 89,55% на відміну від

86,92 % у перед плановому періоді, що свідчить про збільшення рівня фінансової незалежності та нарощення вільних фінансових ресурсів для фінансування розвитку підприємства.

Варто зазначити, що в прогнозному році підприємство нарощує фінансові ресурси для реалізації стратегічних цілей, тому використання банківського кредиту для фінансування поточних потреб є недоцільним. Фінансування розпочатого капітального ремонту здійснюється за рахунок власного капіталу та кредиторської заборгованості. Проте для будівництва нового торговельно-розважального центру в майбутньому підприємству знадобляться додаткові фінансові ресурси (залучення кредитних ресурсів).

Необхідно дослідити ефективність прогнозних показників. Для цього необхідно розрахувати аналітичні показники ефективності формування капіталу.

Показники рентабельності підприємства у плановому періоді наведено у табл. 3.5.

Таблиця 3.5

Порівняння показників рентабельності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2018-2019 рр.,%

Показники	2018 рік	2019 рік	Абсолютна зміна, процентні пункти
Рентабельність діяльності	45,5	45,8	0,3
Рентабельність операційних витрат	27,5	33,2	5,7
Рентабельність активів	12,1	15,3	3,2
Рентабельність власного капіталу	14,1	17,3	3,2
Рентабельність позикового капіталу	85,5	130,6	45,1
Економічна рентабельність	14,8	18,6	3,9

Таким чином запровадження на підприємстві запропонованих заходів збільшило його рентабельність. Так рентабельність діяльності збільшилась на 0,3 процентні пункти, що становить 45,8% (1 грн. чистого доходу генерує 46 коп. чистого прибутку). Рентабельність операційних витрат становить

33,2%, що на 5,7 процентних пункти більше ніж у 2018 році. Рентабельність активів та власного капіталу збільшились на 3,2 процентні пункти і становить 15,3% та 17,3% відповідно. Значне зменшення обсягу позикового капіталу та збільшення чистого прибутку призвело до високого рівня рентабельності у плановому періоді – 130,6%, тобто 1 грн. вкладеного позикового капіталу формує 1,30 грн. чистого прибутку. Економічна рентабельність також збільшилась на 3,9 процентні пункти порівняно з 2018 роком і становить 18,6%, тобто реалізація рекомендованих заходів призведе до позитивного економічного ефекту.

Аналіз ефективності управління капіталом підприємства передбачає розрахунок показників ділової активності (табл. 3.6).

Таблиця 3.6

Порівняння показників ділової активності ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2018-2019 рр.

Показники	2018	2019(план)	Абсолютна зміна	Темп приросту, %
1. Період обороту, дні	×	×	×	×
Капіталу	1353	1079	-274	-20,29
Власного капіталу	1162	952	-210	-18,01
Позикового капіталу	192	126	-66	-34,11
2. *Коефіцієнт оборотності* (рази обороту)	×	×	×	×
Капіталу	0,27	0,33	0,07	25,46
Власного капіталу	0,31	0,38	0,07	21,97
Позикового капіталу	1,88	2,85	0,97	51,76

Реалізація зазначених рекомендацій також позитивно вплине на ділову активність підприємства. Враховуючи, що у 2016-2018 роках відбувалося збільшення періоду обороту капіталу, то у плановому періоді можна очікувати на його зменшення. Так період обороту капіталу становитиме 1 079 днів, що на 274 днів менше ніж 2018 році. Період обороту власного капіталу також зменшиться на 210 днів і становитиме 952 дні. Період обороту позикового капіталу становитиме 126 днів, що менше попереднього періоду

на 66 днів. Така ситуація обумовлена збільшенням чистого доходу та зменшенням ресурсів для фінансування активів, тобто підприємство має змогу нарощувати обсяг вільних фінансових ресурсів.

Проаналізуємо вплив змін на середньозважену вартість капіталу. Вартість товарного кредиту залишається на тому ж рівні – 42,17% (табл. 3.7).

Таблиця 3.7

Прогнозована середньозважена вартість капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2019 р.

Елемент капіталу підприємства	2019 рік		
	Середній обсяг, тис.грн.	Питома вага, %	Вартість, %
Власний капітал	99 987	88,82	6,06
Товарний кредит	9395	8,35	42,17
Інші безоплатні зобов'язання	3193	2,84	0,00
Капітал	112 575	-	**8,90**

Наведемо планові розрахунки:

$$B_{BK\,2019} = \frac{6059,8}{99987} * 100\,\% = 6,06\,\%$$

$$WACC_{2019} = 88,82 * 6,06 + 8,35 * 42,17 + 2,84 * 0 = 8,90\,\%$$

Отже, середньозважена вартість в лановому періоді становитиме 8,9%. Порівнюючи її з вартістю за 2016-2018 роки (табл. 2.13) бачимо, що вона зменшилась в середньому на 9,26%. Дана ситуація спричинення тимчасовим зменшенням дивідендних виплат для нарощення фінансових ресурсів необхідних для розвитку торговельного центру.

Порівняємо вартість капіталу з рентабельністю активів (табл. 3.8).

Планова структура капіталу має високу ефективність, так як рентабельність активів на 6,39 процентні пункти перевищує вартість капіталу. Прибутковість використаного капіталу значно вища витрати на його залучення.

Таблиця 3.8

Ефективність сформованого капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2019 р.,

Показник	2019 рік
Економічна рентабельність, %	18,64
Середньозважена вартість капіталу, %	8,90
Ефективність	Рентабельність активів>WACC +6,39п.п.

Отже, ПрАТ «Дитячий світ Київ» має стратегічні цілі розвитку, тому основним його завдання є нарощення фінансових ресурсів для їх реалізації. Так розроблені нами заходи спрямовані на збільшення чистого прибутку для його подальшої капіталізації за рахунок здачі в оренду додаткових площ та реалізації основних засобів, які мають високий коефіцієнт зносу. Реалізація зазначених заходів значно підвищить ефективність діяльності підприємства, а саме: забезпечить збільшення прибутку на 51,4%, підвищення показників рентабельності, покращення ділової активності та зменшення вартості капіталу.

Дані результати забезпечать реалізацію стратегічних цілей підприємства, а саме: реконструкцію торгівельного центру, зміну форматів магазинів та будівництво нового торговельно-розважального центру.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Сутність капіталу підприємства виявляється в органічному поєднанні матеріально-речового змісту (техніко-економічних відносин) та суспільно-економічної форми (відносин економічної й юридичної власності), що стає можливим лише у процесі діяльності підприємства.

Основними характеристиками капіталу є: основний фактор виробництва, що є базою для створення та функціонування підприємства;є основою для виміру ринкової вартості підприємства; джерело формування добробуту власників; характеризує фінансові ресурси підприємства, які необхідні для його розвитку;зміна розміру капіталу є показником рівня ефективності функціонування підприємства. Визначено принципи, мету та задачі, етапи та методи управління капіталом підприємства, що дозволяє системно дослідити стан управління ним.

Встановлено, що структура капіталу підприємств України різних видів діяльності є неоднорідною. Так, на більшості підприємств позиковий капітал перевищує власний. В середньому питома вага власного капіталу по всім видам економічної діяльності становить 25-30%.

Проведено дослідження стану управління капіталом ПрАТ «Дитячий світ Київ». Аналіз обсягу та структури капіталу підприємства показав, що підприємство не користується довгостроковим капіталом, він сформований за рахунок власного та короткострокового позикового капіталу.

Головним фактором впливу на обсяг власного капіталу є нерозподілений прибуток. Так, власний капітал на 31.12.2017 рік зменшився на 12 875 тис. грн. або на 13,5%, на 31.12.2018 рік навпаки зріс на 12 431 тис. грн. або на 15 % і становив 94 360 тис. грн.

Обсяг короткострокового позикового капіталу за досліджуваний період мав тенденцію до зменшення. Станом на 31.12.2018 рік становив 14 195 тис. грн., що на 697 тис. грн. або на 4,7% менше ніж у попередньому періоді. Таке зменшення відбулося за рахунок зменшення всіх його складових, окрім інших поточних зобов’язань. Кредиторська заборгованість за товари, роботи,

послуги на 31.12.2018 рік зменшилась на 924 тис. грн. (8%) і становила 10 683 тис. грн.

Визначено зовнішні та внутрішні фактори впливу на формування структури капіталу. Так, зовнішніми факторами впливу є галузеві особливості операційної діяльності, кон'юнктура товарного та фінансового ринків, система оподаткування прибутку. До внутрішніх факторів відносимо стадію життєвого циклу, рівень рентабельності операційної діяльності, рівень концентрації власного капіталу, фінансовий менеджмент власників.

Власний капітал підприємств протягом досліджуваного періоду займає більше 80% загального обсягу капіталу підприємства, що свідчить про високий рівень фінансової незалежності підприємства від позикових коштів. Зміни в структурі капіталу відбувались більшою мірою за рахунок двох факторів: збільшення частки нерозподіленого прибутку та зменшення частики поточної кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги. Позитивною тенденцією є збільшення нерозподіленого прибутку, що свідчить про прибутковість діяльності підприємства. Питома вага нерозподіленого прибутку протягом трьох років збільшувалась в середньому на 4 процентні пункти і станом на 31.12.2018 року становить 75,5% в загальному обсязі капіталу.

Питома вага короткострокового позикового капіталу за досліджуваний період зменшилась на 8,8 процентні пункти і становить на 31.12.2018 рік 13,08% у загальному обсязі капіталу. Це свідчить про зменшення заборгованості підприємства та підвищення його платоспроможності

Рентабельність діяльності ПрАТ «Дитячий світ Київ» знаходиться на високому рівні і становить в середньому 30%, а середня рентабельність у галузі роздрібної торгівлі становить 26,6%. Ділова активність підприємства є низькою, оскільки з кожним роком збільшується період обороту капіталу (в 2018 році - 3 роки 10 місяців), що спричинено зменшенням чистого доходу. Вартість капіталу не покривається необхідною рентабельністю, що свідчить про наявність вільних грошових коштів, які не використовуються. Окрім того

у 2018 році не здійснювались дивідендні виплати, через повну капіталізацію чистого прибутку. Таки чином не збільшується добробут власників, що є головною метою діяльності підприємства

Встановлено, що основною проблемою на підприємстві є зменшення обсягу чистого доходу, що в свою чергу обмежує можливості збільшення власного капіталу. Тому були розроблені пропозиції, щодо підвищення чистого доходу, враховуючи специфіку діяльності підприємства:продаж основних засобів, що не використовуються (5% від залишкової вартості), здача в оренду площ, що не використовуються (5% від зальної площі), інвентаризація договорів оренди, визначення проблемних орендарів та розірвання з ними договорів (здача платоспроможним орендарям 3% від загальної площі).

Наведені заходи дозволять збільшити ЧДР на 10 478 тис. грн., що призведе до його збільшення на 38,36% (37 795,9 тис. грн.), а чистий прибуток - на 8 984 тис. грн. або на 72,27% (21 414,9 тис. грн.).

Встановлено, що підприємство нарощує фінансові ресурси для фінансування програми розвитку, а саме капітального ремонту та будівництва нового торговельно-розважального центру.

Здійснено планування розподілу чистого прибутку підприємства. Так розмір капіталізованого прибутку за вирахуванням дивідендних виплат становитиме 12 232,4 тис.грн, а загальний розмір нерозподіленого прибутку на кінець планового періоду - 94 217 тис. грн. Розраховано плановий обсяг капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ», який становитиме 118 916 тис. грн.

Визначено, що розроблені рекомендації позитивно вплинуть на ефективність сформованого капіталу. Про це свідчать зростання планових показників рентабельності, зменшення періоду обороту капіталу, зниження середньозваженої вартості капіталу.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Базецька Г.І. Фінанси підприємства: планування та управління у виробничій сфері : навч. посіб. / Г.І. Базецька, Л.Г. Суботовська, Ю.В. Ткаченко ; Харк. нац. акад. міськ. госп-ва. – Харків : ХНАМГ, 2012.- 292 с.

2. Бланк, І. О. Управління фінансами підприємств і об'єднань: Навч. посібник для студентів економічних спеціальностей вищих навч. закладів / І. О. Бланк, Г. В. Ситник. — К. : КНТЕУ, 2009. — 183 с.

3. Бланк І.О. Фінансова стратегія підприємства / І.О. Бланк, Г.В. Ситник, О.В. Корольова-Казанська. – К.:Київ. нац.. торг.-екон. ун-т, 2009. – 147 с.

4. Борт О.В. Управління власним капіталом підприємства/ О.В. Борт/ Класичний приватний університет. – Запоріжжя : КПУ, 2014. – 8 с.

5. Бровко Л. І. Етапи управління капіталом підприємства в умовах нестабільності / Л. І. Бровко, О. В. Капуш // Молодий вчений. - 2015. - № 12(1). - С. 127-130.

6. Булавинець О. В. Позичений капітал у фінансуванні підприємств в Україні: дис. канд. екон. наук / О.О. Карлюк; 08.00.08. - КНЕУ. Київ, 2016. - 328 с.

7. Власюк Н. І. Фінансовий аналіз: навч. посіб./ Власюк Н. І. - Львів : Вид-во ЛКА, 2016. - 311 с

8. Гайдаржийська О. М. Формування оборотного капіталу підприємства / О. М. Гайдаржийська, Т. Г. Щепіна, Д. І. Білковська// Менеджер. - 2017. - № 2. - С. 41-46.

9. Гейдор А. П. Діагностика ефективності управління капіталом підприємств промисловості будівельних матеріалів / А. П. Гейдар // Інвестиції: практика та досвід. – 2012. - №11. – С. 26-28.

10. Господарський кодекс України. Закон України № 436-IV від 16.01.2003. / Верховна Рада України. [Електронний ресурс].– Режим доступу: http://zakon2.rada.gov.ua.

11. Державна служба статистики України. Режим доступу: http://www.ukrstat.gov.ua/

12. Джеджула В. В. Залучені джерела у фінансуванні інноваційної діяльності підприємств В. В. Джеджула, І. Ю. Єпіфанова // Економічний аналіз. – 2015. – Т. 21. – № 2. – С. 69–74.

13. Єпіфанова І. Ю. Власний капітал у системі фінансового забезпечення інноваційної діяльності підприємств / І.Ю. Єпіфанова // Проблеми економіки. – 2016. – №3. – С. 239–244.

14. Єпіфанова І. Ю. Фінансовий аналіз та звітність : практикум / І. Ю. Єпіфанова, В. В. Джеджула. – Вінниця : ВНТУ, 2017. – 143 с.

15. Жебка В. В. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. для студентів ВНЗ / В. В. Жебка, О. М. Антонова, О. М. Урікова. - 2-ге вид., випр. і допов. - Київ : Логос, 2017. - 308с.

16. Заєць Т. О. Удосконалення структури капіталу підприємства / Т. О. Заєць, Б. І. Попович // Формування ринкових відносин в Україні. - 2015. - № 2. - С. 101-104.

17. Заярна Н. М. Особливості та переваги концептуальної моделі аналізу капіталу підприємства / Н. М. Заярна, Р. І. Гринкевич, А. І. Хмиз // Вісник Львівського торговельно-економічного університету. Серія економічна. - 2016. - Вип. 51. - С. 28-32.

18. Карпенко О.О. Організаційно-економічний механізм управління капіталом підприємства/ О. О. Карпенко, І. І. Семиволос // Водний транспорт. - 2013. - Вип. 1. - С. 71-75

19. Кіндрацька Г. І. Аналіз господарської діяльності: практикум / Г. І. Кіндрацька, А. Г. Загородній, Ю. І. Кулиняк. - Львів : ЗУКЦ, 2017. - 147 с.

20. Ковтун Н. В. Фінансовий аналіз: навч. посіб. / Н. В. Ковтун. - Київ : Київський університет, 2014. - 527 с.

21. Костаневич Н. І. Структура капіталу та її вплив на результати діяльності підприємства / Н. І. Костаневич, Т. С. Заєць // Економічний простір. - 2013. - № 78. - С. 233-241.

22. Курган О. Г. Капітальні інвестиції як основа інноваційного розвитку підприємства/ О. Г. Курган, В. В. Шехман // Маркетинг і менеджмент інновацій. - 2013. - № 1. - С. 180-187

23. Куц Л.Л. Капітал підприємства: формування та використання. Опорний конспект лекцій./Л.Л. Куц – Тернопіль, ТНЕУ, 2012. – 114с.

24. Лаговська О.А. Оцінка вартості підприємства: аналіз підходів та методів / О.А. Лаговська // Економічний аналіз.− 2012. – №10 (2).− С. 414-417.

25. Лотоцький М. Я. Оцінювання процесів формування та функціонування капіталу в аспекті фінансової безпеки підприємства/ М. Я. Лотоцький // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. - 2013. - № 1. - С. 113-125.

26. Мазур Н. А. Управління структурою капіталу підприємства: галузеві особливості/ Н. А. Мазур, Н. М. Суліма, І. В. Семенець // Вісник Кам'янець-Подільського національного університету імені Івана Огієнка. Економічні науки. - 2017. - Вип. 12(1). - С. 242-250.

27. Майборода О. В. Підходи щодо оптимізації структури капіталу / О. В. Майборода, О. Є. Майборода, Б. С. Гнезділов // Економічний простір. - 2017. - № 120. - С. 121-129.

28. Мармоза А.Т. Теорія статистики [текст] підручник/А.Т.Мармоза – 2-ге вид. перероб. та доп. – К.:»Центр учбової літератури», 2013. – 592 с.

29. Маркс, К. Капитал: Критика политической экономии: в 3 т. Т. 2 / К. Маркс. – М. : Издательство политической литературы, 1984. – 596 с.

30. Мішура В. Б. Капітал підприємства та шляхи його оптимізації / В. Б. Мішура, В. В. Володченко // Вісник Донбаської державної машинобудівної академії. - 2013. - № 2. - С. 157-161

31. Національне положення (стандарт) бухгалтерського обліку 1 "Загальні вимоги до фінансової звітності". [Електронний Ресурс]. -Режим доступу: http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13/page

32. Олександренко І. В. Оптимізація структури капіталу підприємства / І. В. Олександренко, М. В. Харитиніч // Економічний форум. - 2017. - № 4. - С. 141-148.

33. Островська Г. Й. Фінансовий менеджмент: підручник / Г. Й. Островська. - Тернопіль : Підручники і посібники, 2017. - 507 с.

34. Отенко І. П. Фінансовий аналіз: навч. посіб. /І. П. Отенко, Г. Ф. Азаренков, Г. А. Іващенко. - Харків : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2015. - 155 с

35. Петришинець Л.В. Систематизація підходів до визначння змісту та видів капіталу підприємства / Л.В. Петришинець / Серія Економіка. Випуск 2 (34). –2014. - С. 175-181.

36. Податковий кодекс України. Закон України № 2755-VI від 02.12.2010. / Верховна Рада України. [Електронний Ресурс]. – Режим доступу: http://zakon2.rada.gov.ua

37. Поддєрьогін А.М. Фінанси підприємств: підруч. / А.М. Поддєрьогін, М.Д. Білик – 7-ме вид., перероб. і доп. – К.: КНЕУ, 2010. – 460 с.

38. Пономаренко Є. Б. Розвиток поняття капітал: сутність та складові / Є. Б. Пономаренко // Економічні науки. Вісник ЖДТУ. – 2006. - №3(37). – С. 91-96.

39. Рудницька, О. М. Система управління капіталом підприємства / О. М. Рудницька, Н. З. Шпак // Економіка, планування і управління галузі. – Л. : Видво Нац. унт. «Львівська політехніка», 2012. – № 1. – С. 257–259.

40. Ситник Л. С. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. для студентів екон. спец. ВНЗ / Л. С. Ситник, В. О. Гурова, Є. О. Шаховалова. - Вінниця : Нілан, 2016. - 323 с.

41. Суліма Н. М. Економіка і фінанси підприємства: підручник / Н. М. Суліма, Л. М. Степасюк, О. В. Величко. - Київ : Компринт, 2015. - 465 с.

42. Стригуль Л.С. Економіко-методичне забезпечення оцінки достатності фінансових ресурсів підприємства в сучасних умовах господарювання [Текст] / Л. С. Стригуль // Глобальні та національні проблеми економіки . – 2016. - №10. – С. 516-520.

43. Фінанси підприємства: опор. конспект лекцій / авт.: Н. М. Гуляєва, Г. В. Ситник, Л. Л. Стасюк, О. В. Нагорнюк, О. О. Хіленко, В. Г. Андрєєва та ін. — Київ : КНТЕУ, 2017. — 115 с.

44. Фінансове забезпечення розвитку підприємств: монографія / І. О. Бланк, Л. О. Лігоненко, Н. М. Гуляєва, ін. та ; за ред. І.О. Бланка. — Київ : КНТЕУ, 2011. — 344 с.

45. Фінансовий менеджмент: методика розв'язання практичних завдань : навч. посіб. / І.Г. Ганечко, Г.В. Ситник, В.С. Андрієць та ін. – К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2015. – 244 с.

46. Чорна О. Є Використання економіко-математичних моделей у процесі управління капіталом підприємства/ О. Є Чорна, Г. А. Шипіцина // Бізнес Інформ. - 2012. - № 4. - С. 46-49

47. Шумпетер Й. Теорія економічного розвитку: дослідження прибутків, капіталу, кредиту, відсотка та економічного циклу / Й. Шумпетер ; пер. з англ. В. Старка. – Київ : ВД «Києво-Могилянська академія», 2011. – 242 с.

48. Щербань О. Д. Методи регулювання та оптимізації структури капіталу підприємства/ О. Д. Щербань, О. В. Насібова, Р. В. Сухоруков // Економіка та держава. - 2017. - № 12. - С. 82-88.

49. Юсипович О. І. Ідентифікація системних характеристик управління оборотним капіталом підприємства/ О. І. Юсипович, Р. Л. Лупак, Ю. А. Левчук // Вісник Львівського торговельно-економічного університету. Серія економічна. - 2016. - Вип. 51. - С. 33-38.

50. Яремко І.І. Управління капіталом підприємства: економічний і фінансовий інструментарій / І.І. Яремко. – Львів: Каменяр, 2006. – 176 с.

ДОДАТКИ

Додаток А

Класифікація видів капіталу підприємства [13, 18, 20]

Класифікаційні ознаки	Види капіталу
За джерелами формування	- власний капітал (належить підприємству на правах власності); - залучений капітал (не належить підприємству, але знаходиться у його розпорядженні тимчасово на безоплатній основі); - позиковий капітал (не належить підприємству, підлягає поверненню із сплатою відсотків)
За формою надходження у процесі кругообігу	- грошовий капітал (у грошовій формі); - виробничий капітал (інвестований у виробничі активи); - товарний капітал (у товарній формі)
Залежно від джерел походження коштів	- національний (вітчизняний) капітал; - іноземний капітал
За метою використання	- інвестиційний капітал (використовується з метою збільшення підприємницьких можливостей); - інноваційний капітал (використовується з метою реалізації інноваційного проекту)
За формами інвестування	- фінансовий капітал (у грошовій формі); - матеріальний капітал (інвестований у матеріальні активи); - нематеріальний капітал (інвестований у нематеріальні активи)
За характером використання власниками	- споживчий капітал (з часом втрачає функції капіталу); - накопичуваний (реінвестований) капітал (з часом забезпечує приріст)
За випуском та сплатою	- номінальний (оголошений) капітал (встановлена засновниками в установчих документах сумарна вартість акції компанії, що випускаються); - випущений капітал (частина номінального капіталу, на суму якої випущено акції для розподілу між акціонерами); - оплачений капітал (частина випущеного капіталу, що оплачена акціонерами за придбані акції); - неоплачений капітал (частина випущеного капіталу, що не сплачена акціонерами за придбані акції)
За формою власності	- приватний капітал (належить приватній особі); - державний капітал (належить державі); - корпоративний (акціонерний) капітал (утворюється на основі акціонерної форми власності); - спільний капітал (утворюється на основі спільної форми власності); - пайовий капітал (належить партнерським підприємствам)
За способом перенесення вартості	- основний капітал (переносить свою вартість на виготовлену продукцію поступово); - оборотний капітал (цілком переносить свою вартість на виготовлену продукцію)
За терміном використання	- довгостроковий (сума довгострокових зобов'язань та капіталу компанії, що вкладаються на термін понад сім років, в основному – підприємницький капітал);

Додаток Б

Розрахунок показників ефективності управління капіталом підприємства [2]

Показник	Формула	Умовні позначення
Коефіцієнт фінансової автономії	$\frac{ВК}{К}$	ВК – власний капітал; К – загальна сума капіталу (баланс)
Коефіцієнт фінансової заборгованості	$\frac{ПК}{К}$	ПК – позиковий капітал
Коефіцієнт фінансової залежності	$\frac{ПК}{ВК}$	×
Коефіцієнт покриття боргу	$\frac{ВК}{ПК}$	×
Коефіцієнт забезпеченості активів власними оборотними коштами	$\frac{ВОК}{А}$	ВОК – власний оборотний капітал; А – загальна сума активів
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	$\frac{ВОК}{ВК}$	×
Коефіцієнт участі матеріальних запасів у покритті поточних зобов'язань	$\frac{З}{ПЗ}$	З – запаси; ПЗ – поточні зобов’язання
Частка власного оборотного капіталу у покритті запасів	$\frac{ВОК}{З}$	×
Коефіцієнт покриття запасів	$\frac{НДП}{КЗ}$	НДП – нормальні джерела покриття; КЗ – поточна кредиторська заборгованість
Коефіцієнт співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості	$\frac{ДЗ}{КЗ}$	ДЗ – поточна дебіторська заборгованість
Період обороту капіталу	$\frac{\acute{К}}{ЧВР} * Д$	К – середня сума капіталу; ЧВР – чиста виручка від реалізації продукції Д – кількість днів у досліджуваному періоді
Період обороту власного капіталу	$\frac{\acute{ВК}}{ЧВР} * Д$	$\overline{Вк}$ $\acute{ВК}$ – середня сума власного капіталу

Продовження дод. Б

Показник	Формула	Умовні позначення
Період обороту позикового капіталу	$\frac{ПК}{ЧВР} * Д$	$\overline{ПК}$ $ПК$ – середня сума позикового капіталу
Коефіцієнт оборотності капіталу	$\frac{ЧВР}{К}$	×
Коефіцієнт оборотності власного капіталу	$\frac{ЧВР}{ВК}$	×
Коефіцієнт оборотності позикового капіталу	$\frac{ЧВР}{ПК}$	×
Рентабельність діяльності	$\frac{ЧП}{ЧВР} * 100\,\%$	ЧП – чистий прибуток
Рентабельність операційних витрат	$\frac{ЧП}{ОВ} * 100\,\%$	ОВ – операційні витрати
Рентабельність активів	$\frac{ЧП}{А} * 100\,\%$	$\overline{А}$ А – середня сума активів
Рентабельність оборотних активів	$\frac{ЧП}{ОА} * 100\,\%$	$ОА$– середня сума оборотних активів
Рентабельність власного капіталу	$\frac{ЧП}{ВК} * 100\,\%$	×
Рентабельність позикового капіталу	$\frac{ЧП}{ПК} * 100\,\%$	×
Економічна рентабельність	$\frac{EBIT}{А} * 100\,\%$	EBIT – прибуток до оподаткування з урахуванням фінансових витрат
Рентабельність обороту	$\frac{EBIT}{ЧВР} * 100\,\%$	×
Маржинальний дохід	МД = ЧВР - ЗВ	ЗВ – змінні витрати
Коефіцієнт маржинального доходу	$К_{МД} = \frac{МД}{ЧВР}$	×
Точка беззбитковості	$Т_Б = \frac{ПВ}{К_{МД}}$	ПВ – постійні витрати
Запас фінансової міцності	ЗФМ = ЧВР - ТБ	×
Операційний леверидж	$ОЛ = \frac{МД}{ЧП}$	×

Вартість власного капіталу	$B_{ВК} = \frac{ЧП}{ВК} * 100\,\%$	ЧП – обсяг чистого прибутку для дивідендних виплат

Продовження дод. Б

Показник	Формула	Умовні позначення
Вартість товарного кредиту	$B_{ВК} = \frac{ЦЗ * 360(1 - Сп)}{ПВ} * 100\,\%$	ПВ – період відстрочки платежу (період обороту товарного кредиту), ЦЗ – цінова знижка; Сп – податок на прибуток;
Середньозважена вартість капіталу	$WACC = \sum ПВ_i * B_i$	B_i B_i – вартість конкретного елементу капіталу,%; $ПВ_i$– питома вага конкретного капіталу, %

Додаток В

		КОДИ
Дата (рік, місяць, число)		2017 01
Підприємство ПрАТ « Дитячий світ Київ »	за ЄДРПОУ	21504897
Територія Дніпровський район	за КОАТУУ	8036600000
Організаційно-правова форма господарювання Акціонерне Товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності інші види роздрібної торгівлі в неспеціалізованих магазинах	за КВЕД	47,19
Середня кількість працівників 164		
Адреса, телефон вулиця Малишка, буд.3, м. Київ, 02192	5586390	
Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака		
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):		
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку		V
за міжнародними стандартами фінансової звітності		

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2016 р.

Форма № 1Код за ДКУД 1801001

Актив	Код рядка	На початок періоду	На кінець періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи	×	×	×
Нематеріальні активи	1000	33	21
первісна вартість	1001	232	227
накопичена амортизація	1002	199	206
Незавершені капітальні інвестиції	1005	2 757	2 650
Основні засоби:	1010	23 223	21 553
первісна вартість	1011	45 785	46 290
Знос	1012	22 562	24 737
Усього за розділом I	1095	26 013	24 224
II. Оборотні активи	×	×	×
Запаси	1100	21 108	22 138
Виробничі запаси	1101	409	1 104
Товари	1104	20 699	21 034
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги:	1125	505	490
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1135	120	-
- у тому числі з податку на	1136	118	-

прибуток			
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1 495	10 596
Гроші та їх еквіваленти	1165	76 817	63 840
Готівка	1166	120	39

Продовження дод. В

1	2	3	4
Рахунки в банках	**1167**	**76 697**	**63 801**
Інші оборотні активи	**1190**	**178**	**71**
Усього за розділом II	**1195**	**100 223**	**97 136**
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	**1200**	**-**	**-**
Баланс	**1300**	**126 236**	**121 369**
Пасив	**Код рядка**	**На початок періоду**	**На кінець періоду**
I. Власний капітал	×	×	×
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	2 707	2 707
Додатковий капітал	1410	8 991	8991
Резервний капітал	1415	677	677
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	86 808	82 429
Усього за розділом I	1495	99 183	94 804
II. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
III. Поточні забезпечення	×	×	×
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:	×	×	×
довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	24 444	23 738
розрахунками з бюджетом	1620	1 003	1 292
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	38
розрахунками зі страхування	1625	151	86
розрахунками з оплати праці	1630	275	281
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	347	478
Поточні забезпечення	1660	32	21
Інші поточні зобов'язання	1690	801	660
Усього за розділом III	1695	27 053	26 556
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	126 236	121 360

Додаток Г

		КОДИ
	Дата (рік, місяць, число)	2018 | 01 |
Підприємство ПрАТ «Дитячий світ Київ»	за ЄДРПОУ	21504897
Територія Дніпровський район	за КОАТУУ	8036600000
Організаційно-правова форма господарювання Акціонерне Товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності інші види роздрібної торгівлі в неспеціалізованих магазинах	за КВЕД	47,19
Середня кількість працівників 114		
Адреса, телефон вулиця Малишка, буд.3, м. Київ, 02192	5586390	

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака

Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку	V
за міжнародними стандартами фінансової звітності	

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31 грудня 2017 р.

Форма № 1Код за ДКУД 1801001

Актив	Код рядка	На початок періоду	На кінець періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи	×	×	×
Нематеріальні активи	1000	21	72
первісна вартість	1001	227	288
накопичена амортизація	1002	206	216
Незавершені капітальні інвестиції	1005	2 650	2 590
Основні засоби:	1010	21 553	19 328
первісна вартість	1011	46 290	45 495
Знос	1012	24 737	26 167
Усього за розділом I	1095	24 224	21 990
II. Оборотні активи	×	×	×
Запаси	1100	22 138	13 151
Виробничі запаси	1101	1 104	984
Товари	1104	21 034	12 167
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги:	1125	490	275
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1135	-	-

- у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	10 596	33 765
Гроші та їх еквіваленти	1165	63 840	27 311
Готівка	1166	39	36

Продовження дод. Г

1	2	3	4
Рахунки в банках	**1167**	**63 801**	**27 275**
Інші оборотні активи	**1190**	**71**	**326**
Усього за розділом II	**1195**	**97 136**	**74 831**
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	**1200**	**-**	**-**
Баланс	**1300**	**121 369**	**96 821**
Пасив	**Код рядка**	**На початок періоду**	**На кінець періоду**
I. Власний капітал	×	×	×
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	2 707	2 707
Додатковий капітал	1410	8991	8 991
Резервний капітал	1415	677	677
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	82 429	69 554
Усього за розділом I	1495	94 804	81 929
II. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
III. Поточні забезпечення	×	×	×
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:	×	×	×
довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	23 738	11 607
розрахунками з бюджетом	1620	1 292	1 066
у тому числі з податку на прибуток	1621	38	124
розрахунками зі страхування	1625	86	44
розрахунками з оплати праці	1630	281	156
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	478	605
Поточні забезпечення	1660	21	11
Інші поточні зобов'язання	1690	660	1 403
Усього за розділом III	1695	26 556	14 892
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	121 360	96 821

Додаток Д

		КОДИ		
	Дата (рік, місяць, число)	2019	01	
Підприємство ПрАТ «Дитячий світ Київ»	за ЄДРПОУ	21504897		
Територія Дніпровський район	за КОАТУУ	8036600000		
Організаційно-правова форма господарювання Акціонерне Товариство	за КОПФГ	230		
Вид економічної діяльності інші види роздрібної торгівлі в неспеціалізованих магазинах	за КВЕД	47,19		
Середня кількість працівників 107				
Адреса, телефон вулиця Малишка, буд.3, м. Київ, 02192	5586390			
Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака				
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):				
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку		v		
за міжнародними стандартами фінансової звітності				

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31 грудня 2018 р.

Форма № 1Код за ДКУД 1801001

Актив	Код рядка	На початок періоду	На кінець періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи	×	×	×
Нематеріальні активи	1000	72	59
первісна вартість	1001	288	260
накопичена амортизація	1002	216	201
Незавершені капітальні інвестиції	1005	2 590	3 080
Основні засоби:	1010	19 328	18 358
первісна вартість	1011	45 495	46 114
Знос	1012	26 167	27 756
Усього за розділом I	1095	21 990	21 497
II. Оборотні активи	×	×	×
Запаси	1100	13 151	11 749
Виробничі запаси	1101	984	825
Товари	1104	12 167	10 924
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги:	1125	275	247
Дебіторська заборгованість за	1135	-	-

розрахунками з бюджетом			
- у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	33 765	34 829
Гроші та їх еквіваленти	1165	27 311	39 896
Готівка	1166	36	22

Продовження дод Д

1	2	3	4
Рахунки в банках	**1167**	**27 275**	**39 874**
Інші оборотні активи	**1190**	**326**	**337**
Усього за розділом II	**1195**	**74 831**	**87 058**
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	**1200**	**-**	**-**
Баланс	**1300**	**96 821**	**108 555**
Пасив	**Код рядка**	**На початок періоду**	**На кінець періоду**
I. Власний капітал	×	×	×
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	2 707	2 707
Додатковий капітал	1410	8 991	8 991
Резервний капітал	1415	677	677
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	69 554	81 985
Усього за розділом I	1495	81 929	94 360
II. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
III. Поточні забезпечення	×	×	×
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:	×	×	×-
довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	11 607	10 683
розрахунками з бюджетом	1620	1 066	758
у тому числі з податку на прибуток	1621	124	107
розрахунками зі страхування	1625	44	37
розрахунками з оплати праці	1630	156	125
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	605	570
Поточні забезпечення	1660	11	20
Інші поточні зобов'язання	1690	1 403	2 002
Усього за розділом III	1695	14 892	14 195
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-

Баланс	1900	96 821	108 555

Додаток Е

Динаміка обсягу капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2016-2018рр.

Показники	**Обсяг, тис. грн.**			**Абсолютна зміна, тис. грн.**		**Темп приросту, %**	
	На 31.12.16	На 31.12.17	На 31.12.18	на 31.12. 17	на 31.12. 18	на 31.12. 17	на 31.12. 18
1.Власний капітал	**94 804**	**81 929**	**94 360**	**-12 875**	**12 431**	**-13,58**	**15,17**
Зареєстрований (пайовий) капітал	2 707	2 707	2 707	0	0	0	0
Додатковий капітал	8 991	8 991	8 991	0	0	0	0
Резервний капітал	677	677	677	0	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	82 429	69 554	81 985	-12 875	12 431	-15,62	17,87
2.Короткостроковий позиковий капітал	**26 556**	**14 892**	**14 195**	**-11664**	**-697**	**-43,9**	**-4,7**
Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	23 738	11 607	10 683	-12131	-924	-51,1	-8,0
Поточна кредиторська заборгованість за:	×	×	×	×	×	×	×
розрахунками з бюджетом	1 292	1 066	758	-226	-308	-17,5	-28,9
розрахунками зі страхування	86	44	37	-42	-7	-48,8	-15,9
розрахунками з оплати праці	281	156	125	-125	-31	-44,5	-19,9
розрахунками з учасниками	478	605	570	127	-35	26,6	-5,8
Поточні забезпечення	21	11	20	-10	9	-47,6	81,8
Інші поточні зобов’язання	660	1 403	2 002	743	599	112,6	42,7
КАПІТАЛ, всього	**121 360**	**96 821**	**108 555**	**-24539**	**11734**	**-20,2**	**12,1**

Додаток Ж

Динаміка обсягу активів ПрАТ «Дитячий світ Київ» у 2016-2018 рр.

Показники	Обсяг, тис. грн.			Абсолютна зміна, тис. грн.		Темпи приросту, %	
	На 31.12.16	На 31.12.17	На 31.12.18	На 31.12.17	На 31.12.18	На 31.12.17	На 31.12.18
І. Необоротні активи	24 224	21 990	21 497	-2 234	-493	-9,22	-2,24
Нематеріальні активи	21	72	59	51	-13	242,86	-18,06
первісна вартість	227	288	260	61	-28	26,87	-9,72
накопичена амортизація	206	216	201	10	-15	4,85	-6,94
Незавершені капітальні інвестиції	2 650	2 590	3 080	-60	490	-2,26	18,92
Основні засоби:	21 553	19 328	18 358	-2 225	-970	-10,32	-5,02
первісна вартість	46 290	45 495	46 114	-795	619	-1,72	1,36
знос	24 737	26 167	27 756	1 430	1 589	5,78	6,07
ІІ. Оборотні активи	97 136	74 831	87 058	-22 305	12 227	-22,96	16,34
Запаси	22 138	13 151	11 749	-8 987	-1 402	-40,60	-10,66
Виробничі запаси	1 104	984	825	-120	-159	-10,87	-16,16
Товари	21 034	12 167	10 924	-8 867	-1 243	-42,16	-10,22
Дебіторська заборгованість за товари, роботи послуги	490	275	247	-215	-28	-43,88	-10,18
Інша поточна дебіторська заборгованість	10 596	33 765	34 829	23 169	1 064	218,66	3,15
Гроші та їх еквіваленти	63 840	27 311	39 896	-36 529	12 585	-57,22	46,08
Інші оборотні активи	71	326	337	255	11	359,15	3,37
АКТИВИ, всього	**121 369**	**96 821**	**108 555**	**-24 548**	**11 734**	**-20,23**	**12,12**

Додаток К

Оцінка факторів, що визначають структуру капіталу ПрАТ «Дитячий світ Київ»

Фактор	Вплив на підприємство
Галузеві особливості операційної діяльності	Діяльність підприємства пов'язана зі здачею в оренду торгівельних приміщень та роздрібною торгівлею, це дає змогу залучати значні обсяги кредитних ресурсів завдяки короткому операційному циклу. Проте підприємство не користується даним ресурсом.
Стадія життєвого циклу підприємства	Підприємство знаходиться на стадії зрілості, тому білішою мірою використовує власний капітал.
Кон'юнктура товарного ринку	Є нестабільною.
Кон'юнктура фінансового ринку	Може збільшувати або зменшувати вартість позикового капіталу. В нашому випадку підприємство використовує безвідсотковий позиковий капітал (кредиторську заборгованість), тому зміна кон'юнктури фінансового ринку не впливає на діяльність підприємства.
Рівень рентабельності операційної діяльності	Рентабельність діяльності на підприємстві (табл. 2.13) становить в середньому 30 %, тобто є високоювраховуючи, що середня рентабельність у галузі роздрібної торгівля становить 26,6% (за даними Державної служби статистики України).
Коефіцієнт операційного левериджу	На підприємстві наявна тенденція до зменшення обсягу орендованих площ, що негативно впливає на чистий дохід. Відповідно зменшується чистий прибуток.
Відношення кредиторів до підприємства	Формують імідж підприємства, що в подальшому може впливати на можливість залучення капіталу із зовнішніх джерел для реалізації стратегічних цілей розвитку підприємства.
Рівень оподаткування прибутку	Ставка податку на прибуток в Україні становить 18 % (порівняно не висока), що дозволяє за рахунок податкового коректора зменшувати вартість залученого капіталу.
Фінансовий менталітет власників та менеджерів підприємства	Несприйняття власниками і менеджерами високих рівнів ризиків формує консервативний підхід щодо фінансування розвитку підприємства, основою якого є власний капітал. Так, на підприємстві сформований високий рівень фінансової незалежності, що в подальшому дозволить інвестувати ці кошти в розвиток центру без залучення позикових джерел або ж використання їх у не значному розмірі.
Рівень концентрації власного капіталу	Для збереження фінансового контролю власний капітал формується за рахунок внутрішніх джерел (нерозподіленого прибутку)

Додаток Л

	КОДИ
Дата (рік, місяць, число)	2017 01 01
за ЄДРПОУ	21504897

Підприємство **ПрАТ « Дитячий світ Київ »**
(найменування)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2016 р.

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

І. 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	51369	47949
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(32483)	(32732)
Валовий:			
Прибуток	2090	18886	15217
Збиток	2095		
Інші операційні доходи	2120	22153	26491
Адміністративні витрати	2130	(3600)	(3824)
Витрати на збут	2150	(26360)	(25795)
Інші операційні витрати	2180	(1070)	( )
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
Прибуток	2190	10009	12089
Збиток	2195		
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220	8692	10985
Інші доходи	2240		
Фінансові витрати	2250		
Втрати від участі в капіталі	2255		
Інші витрати	2270		
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	18701	23074
Збиток	2295		
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	3079	4169
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
Чистий фінансовий результат:			

Прибуток	2350	15622	18905
Збиток	2355		

Додаток М

	КОДИ	
Дата (рік, місяць, число)	2018	01 01
за ЄДРПОУ	21504897	

Підприємство **ПрАТ «Дитячий світ Київ »**
(найменування)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2017 р.

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

І. 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	39421	51369
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(24680)	(32483)
Валовий:			
Прибуток	2090	14741	18886
Збиток	2095		
Інші операційні доходи	2120	23548	22153
Адміністративні витрати	2130	(3200)	(3600)
Витрати на збут	2150	(24159)	(26360)
Інші операційні витрати	2180	(999)	(1070)
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
Прибуток	2190	9931	10009
Збиток	2195		
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220	4899	8692
Інші доходи	2240		
Фінансові витрати	2250		
Втрати від участі в капіталі	2255		
Інші витрати	2270		
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	14830	18701
Збиток	2295		
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	2678	3079
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
Чистий фінансовий результат:			

Прибуток	2	2350	12152	15622
Збиток		2355		

Додаток Н

	КОДИ		
Дата (рік, місяць, число)	2019	01	01
за ЄДРПОУ	21504897		

Підприємство **ПрАТ «Дитячий світ Київ»**
(найменування)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2018 р.

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

І. 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	27318	39421
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(15111)	(24680)
Валовий:			
Прибуток	2090	12207	14741
Збиток	2095		
Інші операційні доходи	2120	28292	23548
Адміністративні витрати	2130	(4132)	(3200)
Витрати на збут	2150	(25100)	(24159)
Інші операційні витрати	2180	(844)	(999)
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
Прибуток	2190	10423	9931
Збиток	2195		
Дохід від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220	4758	4899
Інші доходи	2240		
Фінансові витрати	2250		
Втрати від участі в капіталі	2255		
Інші витрати	2270		
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	15181	14830
Збиток	2295		
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	2750	2678
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		

Чистий фінансовий результат:			
Прибуток	2350	12431	12152
Збиток	2355		

Додаток П

Вхідні дані для розрахунку середньозваженої вартості

ПрАТ «Дитячий світ Київ» за 2016-2018 рр.

Показник	2016 рік	2017 рік	2018 рік
Частина прибутку, що йде на виплату дивідендів, тис. грн.	15622	12152	12431
Середній обсяг власного капіталу, тис. грн.	96993,5	88366,5	88144,5
Середній обсяг товарного кредиту, тис. грн.	24091	17672,5	11145
Середній обсяг безоплатних зобов'язань, тис. грн.	2713,5	3051,5	3398,5
Середній обсяг капіталу, тис. грн.	125814	111107,5	104706
Питома вага власного капіталу, %	77,09	79,53	84,18
Питома вага товарного кредиту, %	19,15	15,91	10,64
Питома вага інших безоплатних зобов'язань, %	3,76	4,56	5,18