

**УПРАВЛІННЯ
ФОРМУВАННЯМ
ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ
НА ПІДПРИЄМСТВІ**

Перелік визначень фінансових ресурсів з точки зору різних економістів-дослідників

Автори	Визначення
Коробов М.Я.	Фінансові ресурси підприємства – це його власні і позичкові грошові фонди цільового призначення, які формуються у процесі розподілу і перерозподілу національного багатства, внутрішнього валового продукту і національного доходу та використовуються у статутних цілях підприємства.
Родіонов В.М.	Фінансові ресурси підприємства – це грошові доходи і надходження, які перебувають у розпорядженні суб'єкта господарювання і призначенні для виконання фінансових зобов'язань, здійснення затрат із розширеного відтворення і економічного стимулювання працівників.
Федоренко В.Г.	Фінансові ресурси – це кошти, виділені з тієї частини сукупного суспільного продукту, яка без порушення об'єктивної (природної) пропорційності суспільного виробництва може бути спрямована на розширення соціально-економічної системи в цілому.
Загородній А.Г. Вознюк Г.Л. Смовженко Т.С.	Фінансові ресурси – це всі грошові кошти підприємства, накопичені в процесі розподілу і перерозподілу валового внутрішнього продукту, акумульовані в цільових фондах і перетворені у відповідну матеріальну форму або призначені для здійснення визначених витрат.
Хрущ Н.В.	Фінансові ресурси – це грошові кошти, що є у розпорядженні підприємства, формуються ще до початку діяльності підприємства в процесі утворення статутного фонду та інвестуються для забезпечення виробничо-господарської діяльності і розвитку виробництва.

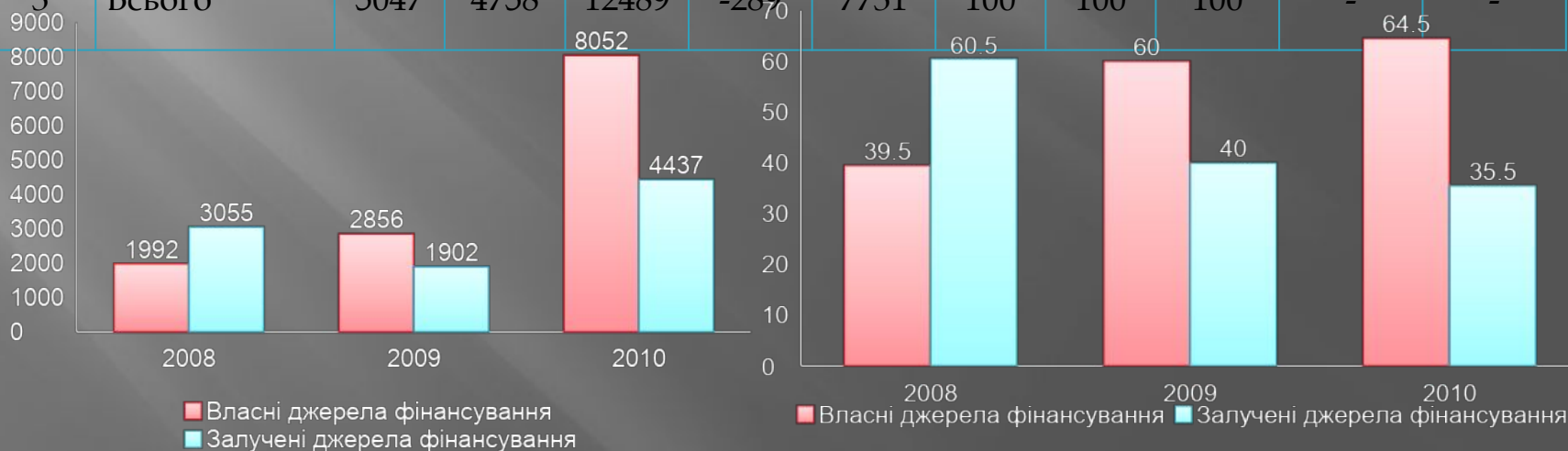
Фінансові ресурси - це грошові накопичення, доходи і надходження або ж фонди грошових ресурсів, що є у розпорядженні підприємства і використовуються для забезпечення виробничо-господарської діяльності і розвитку виробництва.

Класифікація фінансових ресурсів підприємства



Аналіз динаміки та структури фінансових ресурсів ТОВ «Завод «Строммаш» протягом 2008-2010рр.

№ п/п	Показники	Динаміка, тис.грн.			Абсолютне відхилення, тис.грн.		Структура, %			Абсолютне відхилення, %	
		2008	2009	2010	2009-2008	2010-2009	2008	2009	2010	2009-2008	2010-2009
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Власні джерела фінансування	1992	2856	8052	864	5196	39,5	60,0	64,5	20,6	4,4
2	Залучені джерела фінансування	3055	1902	4437	-1153	2535	60,5	40,0	35,5	-20,6	-4,4
3	Всього	5047	4758	12489	-289	7731	100	100	100	-	-



Аналіз показників ділової активності ТОВ «Завод «Строммаш» за 2008-2010рр.

№ n/n	Назва показника	2008	2009	2010	Зміна	
					2009-2008	2010-2009
1	2	4	5	6	7	8
1	Оборотність активів	4,50	3,56	4,31	-0,94	0,75
2	Фондовіддача	25,39	31,72	137,6	6,33	105,92
3	Коефіцієнт оборотності обігових коштів	3,99	2,91	9,35	-1,09	6,44
4	Коефіцієнт оборотності запасів	7,29	18,30	12,97	11,01	-5,33
5	Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	27,80	6,90	6,67	-20,90	-0,24
6	Період погашення дебіторської заборгованості	13	53	55	39,80	1,90
7	Коефіцієнт оборотності власного капіталу	11,40	5,93	6,68	-5,48	0,76



Аналіз показників фінансової стійкості ТОВ «Завод «Строммаш» за 2008-2010 рр.

№ n/n	Назва показника	2008	2009	2010	Зміна	
					2009-2008	2010-2009
1	Маневреність власних обігових коштів	0,12	0,14	0,00	0,02	-0,14
2	Коефіцієнт забезпечення власними обіговими коштами запасів	0,5	2,9	2,2	2,4	-0,7
3	Коефіцієнт фінансової незалежності	0,39	0,60	0,64	0,21	0,04
4	Коефіцієнт фінансової залежності	2,53	1,67	1,55	-0,87	-0,11
5	Коефіцієнт мобільності	6,39	6,32	11,74	-0,07	5,42



Розрахунок середньозваженої вартості капіталу ТОВ «Завод «Строммаш» при різній його структурі

№	Показники	Варіанти							
		1	2	3	4	5	6	7	8
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Загальна вартість капіталу, тис.грн.	12489	12489	12489	12489	12489	12489	12489	12489
2	Варіанти структури капіталу, %								
2.1	Власний капітал	25,0	30,0	40,0	50,0	60,0	70,0	80,0	100,0
2.2	Позиковий капітал	75,0	70,0	60,0	50,0	40,0	30,0	20,0	0,0
3	Норма прибутковості облігацій, %	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0	17,0
4	Мінімальна процентна ставка з урахуванням премії за кредитний ризик, %	27,0	26,5	26,0	25,5	25,0	24,5	24,0	0,0
5	Ставка податку на прибуток, %	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0	21,0
6	Податковий коректор	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79
7	Ставка проценту за кредит з урахуванням податкового коректора, %	20,3	19,9	19,5	19,1	18,8	18,4	18,0	0,0
8	Ціна складових елементів капіталу, %								
8.1	Власного капіталу	4,3	5,1	6,8	8,5	10,2	11,9	13,6	17,0
8.2	Позикового капіталу	15,2	13,9	11,7	9,6	7,5	5,5	3,6	0,0
9	Середньозважена вартість капіталу, %	12,45	8,83	7,99	7,84	8,40	9,57	11,42	17,00

Розрахуємо ефект фінансового важеля для ТОВ «Завод «Строммаш»

$$FL = (5196/12489 - 0,27) * 4437/8052 = 0,08$$

В таких випадках вигідно збільшувати плече фінансового важеля, тобто частку позиченого капіталу, а також якщо нова позика приносить підприємству підвищення рівня ефекту фінансового важеля, то така позика вигідна.

Формула розрахунку моделі середньозваженої вартості капіталу має

$$K_o = K_d * (1 - \tau_{\pi}) * (x_2 / (\sum_{x_i})) + K_p * (x_3 / (\sum_{x_i})) + K_e * (x_4 / (\sum_{x_i})) + K_k * (x_1 / (\sum_{x_i})) + K_n * (x_5 / (\sum_{x_i}))$$



min

Побудуємо множину допустимих рішень:

- (4437+410)/12489 = 0,39 – вказує долю боргу в капіталі фірми;
- (1+0,27)*12489 < 54940 – побудовано на базі умови вигоди використання боргового капіталу;
- (1+0,27*0,39)*12489 ≤ 54940 – гарантує працездатність податкового щита;
- 0,25*0,27*(4437+410) > 0 – це умова позитивності податкового щита;
- const/4437 ≥ 2 – показує здатність фірми платити поточні борги;
- const₁/4437 ≥ 1 – показує здатність фірми зустріти свої зобов'язання, якщо їх негайно потрібно буде сплатити;
- 410/4437 + 205 + 7437 ≤ 7642,09 – показує співвідношення довгострокового боргу та власного капіталу.

Застосувавши економічну модель оптимізації структури капіталу, враховуючи всі обмеження, ми отримали наступне рішення:

$$K_o = 0,5 * (1 - 0,25) * (1034,27 / 12489) + 0,47 * (822,62 / 12489) + 0,71 * (4387,65 / 12489 + 14,75) * (6244,50 / 12489) = 0,5 * 0,75 * 0,33 + 0,47 * 0,016 + 0,71 * 0,36 + 14,75 * 0,59 = 7,84\%$$

Розрахуємо NPV – чисту теперішню вартість проекту

Вигоди проекту в рік = 92345 (тис.грн.)

$i = 7,84$

Термін 5р.

Визначимо витрати на проект, які складають повернення річних відсотків та тіла кредиту за рік.

Витрати на проект у рік = $1807,5/5 + 1807,5 * 0,255 = 361,5 + 460,9 = 822,4$ (тис.грн.)

$$NPV = \frac{(92345 - 822,4)}{(1 + 0,0784)^1 + (1 + 0,0784)^2 + (1 + 0,0784)^3 + (1 + 0,0784)^4 + (1 + 0,0784)^5} = 3,878$$

NPV позитивна, тому проект можна рекомендувати для фінансування.

Аналіз ефективності зміни структури фінансових ресурсів ТОВ «Завод «Строммаш»

Показник	Фактично	Планується	Абсолютне відхилення
1	2	3	4
Власні ресурси	8052	8052	-
Залучені ресурси	4437	8052	1807,5
Основні засоби	782	2589,5	1807,5
Чиста виручка від реалізації	53817	178202,6	124391,6
Собівартість	41103	42047,17	944,17
Фондовіддача	137,6	140,51	2,91
Коефіцієнт оборотності власного капіталу	6,68	22,59	15,91
Коефіцієнт оборотності запасів	12,97	30,91	17,94
Чистий прибуток	5196	92345	92345
Рентабельність власного капіталу	0,65	15,62	14,97
Ефект фінансового левериджу	0,08	7,54	

