

НУБІП України

НУБІП України

**МАГІСТЕРСЬКА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА**

11.07 – МР.1739 «С» 2020.11.12 008 18 ПЗ

**Нагорної Вікторії Сергіївни**

**2021**

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

Економічний факультет  
УДК/336.722.8.334  
НУБІП України

ПОГОДЖЕННЯ  
Декан економічного факультету  
Діброва А.Д.  
(підпис)

ДОПУСКАЄТЬСЯ ДО ЗАХИСТУ  
Завідувач кафедри фінансів  
Давиденко Н.М.  
(підпис)

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 р.      « \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 р.

МАГІСТЕРСЬКА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА  
на тему «Управління капіталом підприємства»

Спеціальність 072 Фінанси, банківська справа та страхування  
(код і назва)

Освітня програма Фінанси банківська справа та страхування  
(назва)

Орієнтація освітньої програми освітньо-професійна  
(освітньо-професійна або освітньо-наукова)

Гарант освітньої програми  
д.е.н., професор  
Худолій Л.М.  
(ПІБ)

Керівник магістерської  
кваліфікаційної роботи  
к.е.н., доцент  
Тітенко З.М.  
(ПІБ)

Виконала  
Нагорна В.С.  
(ПІБ студента)

Київ – 2021

НУБІП України

НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ БІОРЕСУРСІВ  
І ПРИРОДОКОРИСТУВАННЯ УКРАЇНИ  
Економічний факультет

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри фінансів

д.е.н., проф. Давиденко Н.М.  
(науковий ступінь, вчене звання) (підпис) (ІПШБ)

**ЗАВДАННЯ**

ДО ВИКОНАННЯ МАГІСТЕРСЬКОЇ КВАЛІФІКАЦІЙНОЇ РОБОТИ  
СТУДЕНТУ

**Нагорній Вікторії Сергіївні**

(прізвище/ім'я, по-батькові)

Спеціальність 072 Фінанси, банківська справа та страхування

(код і назва)

Освітня програма Фінанси банківська справа та страхування

(назва)

Магістерська програма \_\_\_\_\_

(назва)

Орієнтація освітньої програми \_\_\_\_\_

освітньо-професійна

(освітньо-професійна або освітньо-наукова)

Тема магістерської роботи «Управління капіталом підприємства»

Затверджена наказом ректора НУБіП України № 1739 «С» від 12.11.2020 р.

Термін подання завершеної роботи на кафедру 2021.11.10

(рік, місяць, число)

Вихідні дані до магістерської роботи: фінансова звітність ПрАТ «Київхліб»

Перелік питань, що підлягають дослідженню:

1. Теоретичні основи управління капіталом підприємства
2. Аналіз процесу управління капіталом підприємства
3. Шляхи вдосконалення управління капіталом підприємства

Перелік графічного матеріалу (за потреби) \_\_\_\_\_

Дата видачі завдання « 25 » 10 2020 р.

Керівник магістерської  
кваліфікаційної роботи

(підпис)

Гітенко З.М.

(прізвище та ініціали)

Завдання прийняла до  
виконання

(підпис)

Нагорна В.С.

(прізвище та ініціали студента)

(підпис)

(прізвище та ініціали студента)

## РЕФЕРАТ

Магістерська робота на тему: «Управління капіталом підприємства» виконана на прикладі Приватного акціонерного товариства «Київхліб»

складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаної літератури, і викладено на 72 сторінках комп'ютерного тексту, що містить 16 таблиць, 13 рисунків.

**Мета роботи** полягає в обґрунтуванні теоретичних положень, розкритті науково-методичних основ та практичного інструментарію щодо формування оптимальної структури капіталу промислового підприємства та управління ним в процесі господарської діяльності.

**Предметом дослідження** є методичні, теоретичні та прикладні аспекти управління капіталом підприємства.

**Об'єктом дослідження** є процеси управління капіталом ПрАТ «Київхліб».

**Методи дослідження.** В роботі використано загальнонаукові та спеціальні методи дослідження: аналіз і синтез при вивченні об'єкта дослідження; категоріально-цільовий, системно-структурний при систематизації теоретичних положень і обґрунтуванні сутності, складу та структури процесу управління капіталом підприємства; фінансово-економічного та статистичного аналізу – при оцінці результатів діяльності підприємства.

**Робота складається** з вступу, трьох розділів, висновків та пропозицій. В першому розділі розглядаються теоретичні підходи до визначення поняття «капітал» та «управління капіталом підприємства», джерела формування та методи його управління. В другому розділі проведено оцінку ефективності управління капіталом підприємства. В третьому розділі обґрунтовано напрями поліпшення управління капіталом підприємства.

**Ключові слова:** КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА, МЕТОДИ УПРАВЛІННЯ, ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ, ОПТИМАЛЬНА СТРУКТУРА

<b>ЗМІСТ</b>	
<b>ВСТУП</b> .....	3
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	5
1.1. Економічна сутність та класифікація капіталу підприємства.....	5
1.2. Джерела формування капіталу підприємства.....	12
1.3. Методи управління капіталом підприємства.....	20
<b>РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ПРОЦЕСУ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМСТВА</b> .....	28
2.1 Фінансово-економічна характеристика та аналіз фінансового стану підприємства.....	28
2.2 Аналіз структури джерел формування капіталу підприємства.....	34
2.3 Оцінка ефективності управління капіталом підприємства.....	40
<b>РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ</b> .....	48
3.1 Операційний аналіз в управлінні формуванням капіталу підприємства.....	48
3.2 Напрями поліпшення управління капіталом підприємства.....	51
3.3 Розрахунок оптимальної структури капіталу підприємства на основі використання фінансового левериджу.....	59
<b>ВИСНОВКИ</b> .....	65
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ</b> .....	67
<b>ДОДАТКИ</b> .....	75

# НУБІП України

## ВСТУП

Однією з найважливіших економічних баз створення та розвитку будь-якого суб'єкта господарювання виступає капітал, який в ході своєї діяльності

слугує ключовим фактором виробництва, а також відображає фінансові ресурси господарства та безпосередньо здійснює забезпечення інтересів держави, власників і персоналу. Капітал відіграє ключову роль в процесі розподілу,

перерозподілу та споживанні матеріальних благ, тому що саме на нього покладена така функція. Протягом багатьох років вітчизняні та зарубіжні

науковці дають визначення поняттю «капітал» як складної, неоднозначної категорії, процес еволюції якої відобразив історичний хід розвитку суспільства. Слід зауважити, що нового значення вона отримала лише в ринкових умовах.

Економічну категорію «капітал» досліджували такі вітчизняні та зарубіжні вчені як В. Д. Базилевич, І.І. Агапова, І.Т. Балабанов, О.Г. Біла,

А.М. Поддєрьогін, В.В., В.В. Селезньов та багато інших. Незважаючи на вагомий кількість праць присвячених даній темі, все ще вимагають дослідження питання щодо уточнення значення поняття «капітал підприємства».

Управління капіталом підприємства є однією з найголовніших складових системи фінансового менеджменту. В ході управління підприємницьким

капіталом варто звертати увагу, що його вартість безпосередньо залежить від наявного фінансового ризику, що пов'язаний із використанням позичкових коштів та збільшенням частки позикових ресурсів у загальній структурі капіталу

підприємства, адже з'являються додаткові фінансові витрати щодо обслуговування боргу. Використання позикового капіталу в дозволеніх межах дає підприємству можливість отримати ефект фінансового левериджу. Фінансові

менеджери мають це враховувати, регулюючи структуру капіталу свого підприємства. Правильний вибір напрямку управління капіталом будь-якого підприємства залежить від поточного фінансового стану суб'єкта

господарювання та його можливостей. Дана тема є особливо актуальною, адже вона присвячена проблемі управління підприємницьким капіталом, дає змогу

обґрунтувати необхідність ефективного та оперативного управління ним на підприємствах різноманітних форм власності та в сучасних ринкових умовах.

**Предметом дослідження** є методичні, теоретичні та прикладні аспекти управління капіталом підприємства.

**Об'єктом дослідження** є ПрАТ «Київхліб».

**Мета та завдання дослідження.** Метою магістерської роботи є дослідження капіталу підприємства, його структури та пошук шляхів підвищення управління капіталом підприємства.

У відповідності до визначеної мети були поставлені та вирішені такі завдання:

- визначити економічну сутність капіталу підприємства та його класифікацію;
- обґрунтувати методичні основи управління капіталом підприємства;
- здійснити фінансово-економічну характеристику досліджуваного підприємства та оцінити ефективність управління його капіталом;
- розрахувати оптимальну структуру капіталу підприємства;
- обґрунтувати напрями поліпшення управління капіталом підприємства.

**Методи дослідження.** При написанні магістерської роботи були використані такі методи дослідження як: економіко-статистичний, метод порівняння, метод аналізу та синтезу та метод групування.

**Інформаційна база дослідження.** В процесі підготовки випускної роботи були використані підручники, посібники, статті, монографії та річна фінансова звітність ПрАТ "Київхліб".

НУБІП України

# РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМСТВА

## 1.1. Економічна сутність та класифікація капіталу підприємства

Безперервний економічний розвиток ринкових відносин в Україні потребує постійного вивчення питань щодо фінансів господарюючих суб'єктів.

Ефективне функціонування та правильна організація фінансів підприємства мають безпосередній вплив на рівень державних фінансів, місцевих бюджетів та на загальне економічне зростання країни. Важливе місце тут посідає забезпечення ефективного управління у формуванні та використанні капіталу, що дає змогу забезпечити підприємству фінансову стабільність та максимальний рівень прибутковості.

Капітал є однією з найуживаніших економічних категорій в структурі понятійного апарату всієї економічної науки та практичного менеджменту. Саме слово «капітал» пішло від лат. «capitalis», що в перекладі означає

«головний», «основний». Сьогодні характеристика капіталу в економічній теорії займає ключове місце. Підприємницький капітал розглядають як фактор виробництва. Слід зауважити, що кожен науковець, який займається дослідженням питань фінансового менеджменту та фінансової теорії приділяє їй значну увагу. Попри це єдиного визначення змісту поняття «капітал підприємства» та його економічної інтерпретації не існує. Зумовлене таке економічне явище тим, що даній категорії належать різні форми прояву. Будь-який дослідник адаптує зміст використаних ним термінів до вирішення завдань особистого дослідження для найповнішого розкриття досліджуваної проблеми. [15]

Основні визначення категорії «капітал», що розміщені в сучасних літературних джерелах, надані в таблиці 1.1.



Зауважимо, що науковці минулих часів та сучасної економічної думки підходять до тлумачення цієї категорії з різних сторін. Одна сукупність визначень закріплює натуральну сторону, інша - фінансову.

### Визначення сутності поняття «капітал»

Таблиця 1.1

Автор	Трактування поняття
І.Т. Балабанов [5]	Капітал є частиною фінансових ресурсів підприємства. Капітал є грошима, випущеними в обіг та доходами, які вони можуть принести від даного обігу.
О.І. Бідник [6]	Капітал визначають власністю фізичних або юридичних осіб у даний час, яка чітко відокремлюється від доходу, який отримали від даної власності протягом конкретного періоду.
О.Г. Біла [7]	Капітал є сукупністю грошових ресурсів, що використовуються підприємством.
В.Г. Білоліпецький	Капітал є частиною фінансових ресурсів, що задіяні підприємством в оборот та доходами, які вони дають від цього обороту.
І.А. Бланк [8]	Капітал є загальною вартістю засобів у матеріальній, грошовій та нематеріальній формах, що інвестовані у формування активів підприємства.
С.Ф. Брігхем [13]	Капітал є необхідним фактором виробництва, який містить в собі складові боргу, звичайні та привілейовані акції, нерозподілений прибуток.
Кларк Дж.	Капітал є сумою виробничого та активного багатства, яке сформоване за допомогою матеріальних засобів виробництва.
С.М. Клименко [22]	Капітал є сукупністю коштів, матеріальних цінностей, фінансових вкладень та витрат на купівлю привілеїв і прав, що необхідні для проведення його господарської діяльності.
Г.О. Крамаренко, О.Е. Чорна [24]	Капітал є фінансовими ресурсами підприємства, необхідними для проведення його виробничої діяльності та використовуваними у виробничому обороті для отримання максимального прибутку.
С.В. Моїсєєв [21]	Капітал є коштами підприємства, відображеними в пасиві бухгалтерського обліку. Фінансовий капітал поділяють на той, що сформовано за допомогою особистих фінансових ресурсів (власний) та за допомогою позикових фінансових джерел (позиковий).
В.М. Опарін [20]	Капітал є сумою матеріальних ресурсів, що спрямовані в обігові кошти та основні засоби підприємства.
А.М. Поддєрьогін [32]	Капітал є коштами, які є в розпорядженні підприємства для проведення своєї діяльності з кінцевою метою максимізації прибутку.
В.О. Подольська [33]	Капітал є вартістю, що в ході виробництва створює нову додану вартість.

І. Т. Балабанов виділяє капітал частиною фінансових ресурсів. Проте дане визначення характеризує капітал підприємства лише як виражений у грошовій формі фінансовий ресурс. [5]

В. Г. Білоліпецький у власному тлумаченні поняття вважає, що капітал є часткою фінансових ресурсів, які задіяні підприємством в оборот та доходи принесені від даного обороту.

С. Ф. Брігхем говорить, що капітал є необхідним фактором процесу виробництва, що включає в себе складові боргу, привілейовані та звичайні акції, нерозподілений прибуток. [13]

І. А. Бланк зміг найповніше розкрити структуру капіталу, але не вказав цільове призначення засобів. [9]

Найкраще запропонувала визначення поняття «капітал» у власних наукових дослідженнях Л. І. Катан. Вона зазначила капітальні та грошові блага, вказала мету їх залучення, фактори та принципи їх функціонування. [21]

О.Е. Чорна та Г.О. Крамаренко визначають термін «капітал» як підприємницькі фінансові ресурси, що застосовуються ним для максимізації прибутку. [24]

С. В. Моїсєєв, вивчаючи дане поняття, зауважує, що капітал у своїй структурі має власний та позиковий капітал, але не висвітлює напрямки руху грошових коштів підприємства.

За даними В. М. Опаріна капітал є сумою матеріальних ресурсів, що спрямовані в обігові кошти та основні засоби суб'єкта господарювання. Дане поняття тлумачить капітал лише як грошові кошти та направлене виключно в бік операційної діяльності фірми. Воно зовсім не стосується фінансової й інвестиційної діяльності підприємства.

Отже можна зробити висновок, що категорія «капітал» показує себе одним з найнезрозуміліших та неоднозначних понять, що досліджується в наш час і буде досліджуватись багатьма вітчизняними та іноземними науковцями протягом наступних років. Цей термін містить в собі спектр сутнісних сторін вагомого економічного процесу.

Виходячи з практичної площини український вчений-дослідник І. Бланк сформував десять основних характеристик капіталу підприємства (рис.1.1) [8]

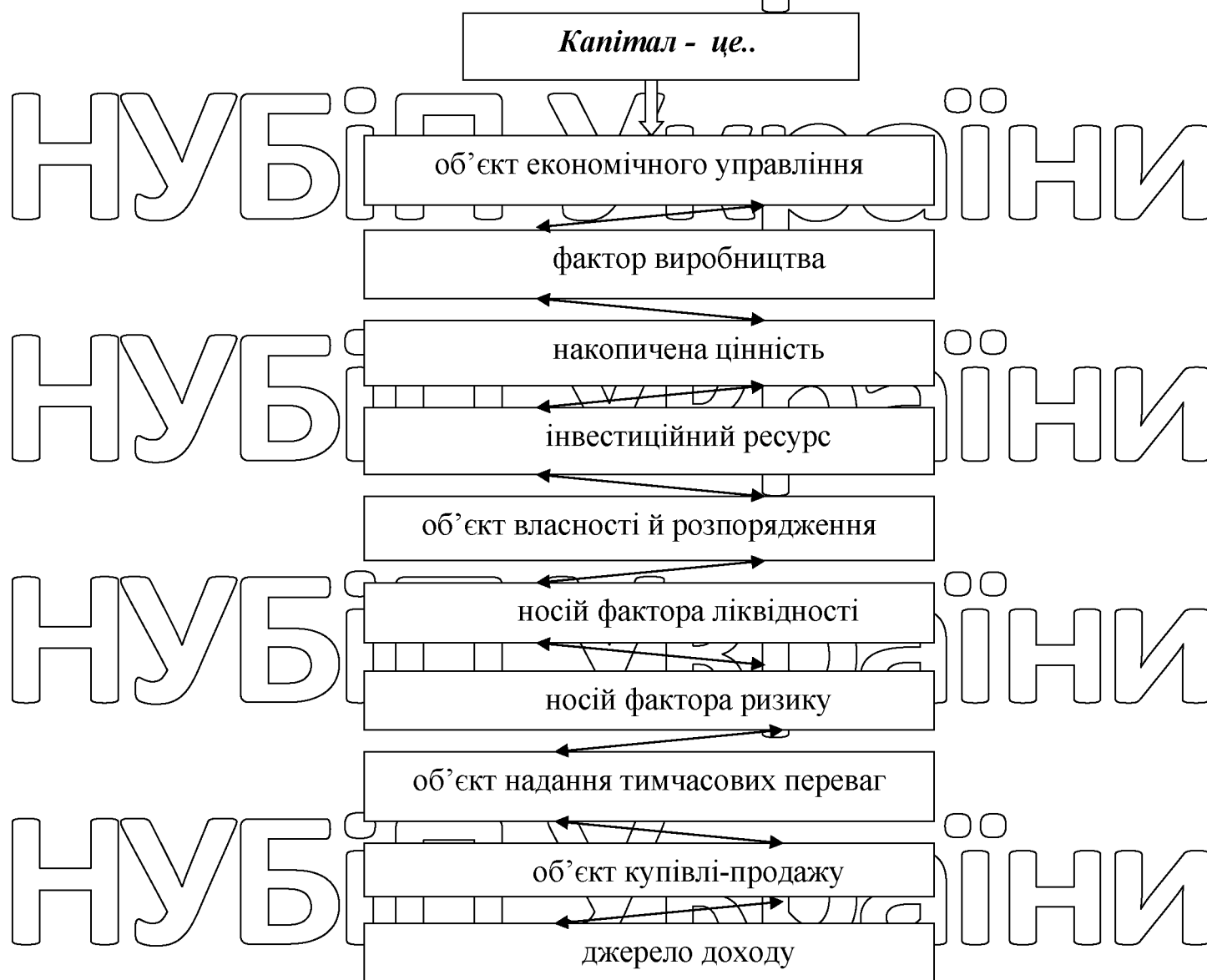


Рис. 1.1 Ключові характеристики капіталу, запропоновані І. Бланком

Варто зазначити, що поняття «капітал» визначається як «система грошових, матеріальних, а також нематеріальних ресурсів суб'єкта господарювання, що створюються різними джерелами та застосовуються ним для проведення фінансової, операційної та інвестиційної діяльності з кінцевою ціллю одержання максимального фінансового результату».[25] Із вищесказаного можна зробити висновок, що одним із основних елементів даної категорії є саме інтелектуальний капітал, в середовищі ринкових відносин без нього втрачається

# НУБІП України

її сутність. Перелік усіх видів капіталу за класифікаційними ознаками зображено в Таблиці 1.2.

Таблиця 1.2

## Види капіталу за класифікаційними ознаками

Класифікаційні ознаки	Види капіталу
За джерелами формування	-власний (належить суб'єкту господарювання на правах власності) -залучений (знаходиться у розпорядженні підприємства на тимчасовій безоплатній основі) -позиковий (підлягає поверненню підприємством зі сплатою відсотків)
За джерелами походження коштів	-іноземний; -національний капітал
За формою надходження	-товарний (капітал у товарній формі) -виробничий (інвестований капітал у виробничі активи) -грошовий (капітал у грошовій формі)
За характером застосування у виробничому процесі	-працюючий (капітал, що задіяний у формуванні доходів) -непрацюючий (незадіяний у формуванні доходів капітал)
За метою використання	-інноваційний капітал; -інвестиційний капітал
За цілями використання власниками	-споживчий (капітал, що з часом втрачає свої функції); -реінвестований(накопичуваний) капітал
За формами інвестування	-матеріальний (капітал, інвестований в матеріальні активи); -фінансовий (капітал у вигляді грошових ресурсів); -нематеріальний (капітал, інвестований в нематеріальні активи)
За формою власності	-державний; -приватний; -корпоративний(акціонерний) капітал
За випуском і сплатою	-номінальний (вартість випущених акцій компанії, що вказана засновниками в установчих документах); -оплачений (частка оплаченого акціонерами капіталу за придобані акції); -випущений капітал (частка номінального капіталу, призначена для розподілу між акціонерами); -неоплачений капітал (частка випущеного капіталу, яку акціонери не сплатили за куплені акції)
За способом перенесення вартості	-оборотний (капітал повністю переносить вартість на вироблену продукцію); -основний (капітал поступово переносить вартість на вироблену продукцію)
За правовими нормами функціонування	-легальний капітал; -нелегальний капітал

За етапами появи	-первинний (кошти власників, внески другорядних компаній, резерви та інші фінансові джерела) -вторинний (субординовані термінові запозичення суб'єкта господарювання, безстроковий капітал, який не входить в первинний капітал і використовується на старті фінансової чи комерційної діяльності підприємства)
За видом діяльності, яку проводить підприємство	-операційний (грошові, матеріальні та нематеріальні активи, які створюються в ході проведення основної діяльності); -фінансовий; -інвестиційний
За необхідністю нормування	-нормований (активи, для яких створюються конкретні кількісні нормативи); -ненормований (будь-які кількісні та якісні обмеження відсутні)
За терміном використання	-короткостроковий (кошти, які інвестовано до 1-го року, зазвичай – позиковий капітал); -довгостроковий (довгострокові зобов'язання підприємства та його капітал, що інвестуються на понад 7 років, зазвичай – підприємницький капітал)
За продуктивністю використання	-продуктивний (створює додану вартість та максимізує прибуток підприємства); -непродуктивний (існує для покриття втрачених фінансових ресурсів підприємства)

Ключовою метою у формуванні капіталу підприємства виступає задоволення необхідності в отриманні потрібних активів та здійсненні оптимізації його структури зі сторони задоволення умов щодо його ефективного використання. [25]

Розвиток економіки України на сучасному етапі з її інтеграцією у простори світової економіки зумовлює потребу в пошуку вітчизняними підприємствами новітніх способів функціонування. Результативність роботи суб'єктів господарювання в першу чергу залежить від вірної стратегії управління підприємницьким капіталом, адже стан господарства та його фінансовий результат залежить від співвідношення власних та позикових ресурсів. Все це веде до максимізації ролі стратегічного аналізу джерел фінансування господарства, а точніше до їх оптимальної структури. [36]

Оптимізація структури підприємницького капіталу може використовувати різні методи, що надані в таблиці 1.3.

# НУБІП України

Таблиця 1.3

## Основні концепції оптимізації структури капіталу та їх характеристика

Назва концепції	Характеристика
Традиціоналістська модель	Структура капіталу оптимізується за допомогою визначення окремої вартості кожної з частин капіталу.
Ідентиферентність структури капіталу	При даній концепції підприємницький капітал не впливає на ринкову вартість. Суб'єкт господарювання має оптимізувати активи.
Концепція компромісу	Процес оцінки оптимізаційної структури підприємницького капіталу проводиться з врахуванням рівня прибутковості та можливих фінансових ризиків.
Концепція суперечності інтересів	В її основі лежить різниця між інтересами і рівнем інформованості власників підприємства, інвесторів, менеджерів, кредиторів у ході здійснення управління ефективністю використання підприємницького капіталу, вирівнювання яких може викликати зростання вартості окремих його частин.

Відзначимо, що більшість суб'єктів господарювання мають застарілі форми виробництва, що не можуть належним чином забезпечити оновлення продукції за допомогою випуску нових виробів або модернізації вже існуючих, не дивлячись на наявність конструкторських розробок та фінансових можливостей. Все це веде до некокурентоздатності продукції більшості підприємств щодо її якості. [21]

Можна зробити висновок, що оптимізація структури капіталу під час здійснення фінансово-господарської роботи суб'єктами господарювання виступає однією з найскладніших проблем фінансового менеджменту. Процес оптимізації структури капіталу українських підприємств слід проводити використовуючи послідовне здійснення певних кроків, пройшовши які підприємство матиме можливість визначити для себе найприйнятнішу структуру капіталу на плановий прогностичний період. [14]

# НУБІП України

# НУБІП України

## 1.2. Джерела формування капіталу підприємства

Ефективність господарської діяльності будь-якого підприємства в першу чергу визначається правильним формуванням його капіталу.

Ключовою метою у процесі формування підприємницького капіталу виступає етап придбання необхідної кількості активів та його структурна оптимізація зі сторони забезпечення найефективніших умов його використання.

Враховуючи цю мету, процес формування капіталу суб'єкта господарювання базується таких принципах (рис.2.1).



Рис. 2.1 Основні принципи формування підприємницького капіталу

- 1) Врахування основних перспектив розвитку діяльності господарюючого суб'єкта, період формування обсягу та відповідної структури капіталу підпорядковується завданням щодо забезпечення господарської діяльності підприємства не лише на початку функціонування господарства, а також на перспективу. Максимальний

показник перспективності створення підприємницького капіталу досягають шляхом додавання усіх рахунків, що пов'язані з його формуванням, в бізнес-план проекту щодо створення нового господарства.

[22]

2) Забезпечення відповідності величини залученого капіталу підприємства до величини його формуючих активів. Основна потреба в капіталі господарства заснована на його необхідності в необоротних та оборотних активах. Потреба в необхідному для створення новітнього підприємства, капіталі містить в собі такі групи витрат як стартовий капітал та передстартові витрати.

Для започаткування нового підприємства передстартові витрати являють собою невелику суму фінансових коштів, необхідну для розроблення бізнес-плану та фінансування пов'язаних з ним досліджень. Дані витрати носять лише разовий характер.

Початковий (стартовий) капітал підприємства безпосередньо єлуге для формування активів новоствореного господарства з початковою метою здійснення його виробничої діяльності. В майбутньому приріст капіталу розглядають як форму розширення підприємницької діяльності та пов'язане з накопиченням додаткових фінансових ресурсів.

3) Мінімізація витрат при формуванні капіталу за допомогою різних джерел. Таку мінімізацію здійснюють в процесі проведення управління вартістю підприємницького капіталу.

4) Забезпечення найефективнішого використання капіталу підприємства в процесі господарювання. Реалізують цей принцип шляхом здійснення максимізації рентабельності власного капіталу за припустимого рівня фінансового ризику. [33]

5) Створення оптимальної структури капіталу господарства з позицій його результативного функціонування. Умови досягнення високих результатів у підприємницькій діяльності значно залежать від структури використовуваного капіталу.



Структура капіталу висвітлює співвідношення позичених та власних фінансових ресурсів, що використовуються господарством у процесі своєї виробничої діяльності.

Варто зазначити, що структура капіталу, що використовується, визначає більшість аспектів не лише фінансової діяльності підприємства, а також і операційної та інвестиційної, вона має активний вплив на остаточні результати цієї діяльності. Також безпосередньо впливає на коефіцієнти рентабельності

власного капіталу та активів (точніше на рівень фінансової та економічної рентабельності господарства), вона визначає сукупність коефіцієнтів

платоспроможності та фінансової стійкості підприємства (точніше рівень ключових фінансових ризиків), сформує відношення дохідності та ризику в процесі розвитку господарства. В ринковій економіці підприємства будь-якого

організаційно-правового статусу та усіх форм власності використовують як основні джерела формування свого фінансового капіталу власні та позикові кошти. [16]

Створення власного капіталу здійснюється використовуючи зовнішні та внутрішні джерела власних коштів.

Зовнішніми джерелами у формуванні власного капіталу є кошти, які сформовуються з використанням особистих внесків та за допомогою можливостей фінансового ринку, а також кошти, що з'являються в масштабах економічної системи держави на етапі розподілу й перерозподілу фінансових ресурсів підприємства (рис. 2.2).

### Зовнішні джерела формування власного фінансового капіталу

Кошти, що формуються за рахунок особистих внесків та за рахунок можливостей фінансового ринку

- кошти засновників, що вкладаються у статутний капітал

- кошти, що надходять за рахунок випуску (емісії) акцій

- пайові внески учасників і членів трудового колективу

Кошти, що формуються у порядку розподілу фінансових ресурсів у масштабах економічної системи

- фінансові ресурси державного та місцевого бюджетів, що використовуються на безповоротній основі

- фінансові ресурси цільових позабюджетних фондів, що використовуються на безповоротній основі

- кошти асоціацій, концернів, холдингів, що надаються на безповоротній основі

- кошти галузевих цільових грошових фондів, що використовуються на безповоротній основі

- страхові відшкодування коштів за ризиками, що виникли

- інша безоплатна фінансова допомога

Рис. 2.2 Зовнішні джерела формування власного фінансового капіталу

Внутрішніми джерелами формування власного капіталу виступають фінансові ресурси, що формуються в ході виробничо-фінансової діяльності господарства (Рис.2.3). Позиковий фінансовий капітал також утворюється за допомогою двох груп джерел позикових коштів.

### Внутрішні джерела формування власного фінансового капіталу

Доходи від виробничо-фінансової діяльності

- прибуток від основної операційної діяльності

- прибуток від іншої операційної діяльності

- прибуток від фінансово-інвестиційної діяльності

- прибуток від позареалізаційної діяльності

Надходження від господарської діяльності

- амортизаційні відрахування за основними фондами і нематеріальними активами

- індексація основних та оборотних активів

- індексація незавершеного капітального будівництва

- цільові надходження

Рис. 2.3 Внутрішні джерела формування власного фінансового капіталу

Зовнішні джерела позикових коштів включають дві підгрупи – зовнішні короткострокові та довгострокові джерела позикового фінансового капіталу (рис. 2.4).

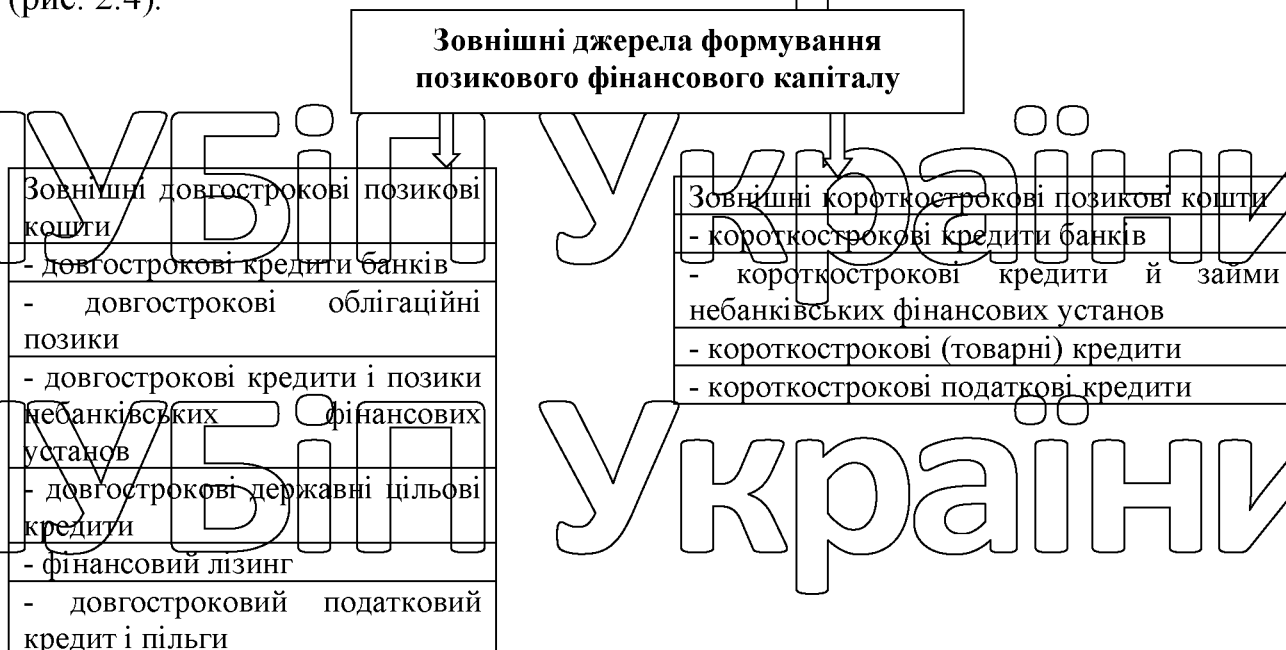


Рис. 2.4 Зовнішні джерела формування позикового фінансового капіталу

До внутрішніх джерел позикових коштів входять позикові фінансові ресурси, що формуються за допомогою відстрочених зовнішніх короткострокових та довгострокових зобов'язань (рис. 2.5).



Рис. 2.5 Внутрішні джерела формування позикового фінансового капіталу

При вирішенні питання щодо обґрунтування схеми формування структури підприємницького капіталу та визначення джерел його фінансування власник господарства має зробити вибір між двома схемами фінансування свого підприємства, а саме між:

— Змішаним фінансуванням, що передбачає процес формування капіталу з використанням як власних, так і позичкових коштів, які залучають у різних пропорціях.

— Повним самофінансуванням, що передбачає процес формування капіталу підприємства виключно з використанням власних матеріальних ресурсів, які відповідають організаційно-правовій формі суб'єкта господарювання. [34]

Вибираючи ту чи іншу схему варто враховувати наявні переваги й недоліки джерел фінансування.

Власний капітал підприємства має такі позитивні особливості:

- 1) простота залучення, адже рішення, які пов'язані з нарощенням власного капіталу (особливо використовуючи внутрішні джерела його формування) власники та менеджери підприємства приймають без згоди інших господарюючих суб'єктів;
- 2) вища здатність генерування прибутку всіма сферами діяльності, тому що при його використанні немає необхідності сплати позичкового відсотку фінансового капіталу господарства;
- 3) забезпечення максимальної фінансової стійкості та платоспроможності підприємства на довгостроковий період і, як результат, зниження ризику банкрутства. [36]

Варто зауважити, що він має і недоліки:

- 1) обмежений обсяг залучення, що в результаті приводить до скорочення можливостей збільшення інвестиційної та операційної діяльності підприємства на етапах наявності

сприятливої ринкової кон'юнктури та на інших етапах його діяльності;

2) відносно вища вартість у порівнянні з альтернативними позиковими джерелами формування підприємницького капіталу;

3) незастосована можливість нарощення показника рентабельності власного капіталу за допомогою використання позикових фінансових ресурсів, адже без даного залучення не

вдасться перевищити коефіцієнт фінансової рентабельності діяльності господарства над економічною.

Аналізуючи все вище згадане, можна зробити висновки, що коли підприємство використовує лише власний капітал, воно має найвищий показник фінансової стійкості (показник коефіцієнта автономії - одиниця), в свою чергу

воно скорочує свої темпи розвитку (не в змозі забезпечити необхідну кількість

додаткових активів у часи сприятливої кон'юнктури ринку) та не використовує на повну фінансові можливості щодо приросту прибутку на обсяг вкладеного капіталу. [17]

Позичений капітал підприємства має низку позитивних особливостей:

— достатньо широкі можливості залучення, особливо за наявності застави, гарантії поручителя чи просто при високому кредитному рейтингу господарства;

— забезпечення максимізації фінансового потенціалу господарства при необхідності значного розширення його активів та прискорення темпів росту масштабів його господарської діяльності;

— відносно нижча вартість у порівнянні з власним капіталом за допомогою створення ефекту «податкового щита» (тобто віднімання із оподатковуваної бази витрат, що йдуть на його обслуговування, при сплаті податку на прибуток підприємства)

— присутність генерації приросту фінансової рентабельності (збільшення коефіцієнта рентабельності власного капіталу).

Слід відзначити що, використовуючи позичений капітал, можна стикнутись з рядом недоліків:

НУБІП УКРАЇНИ

використання даного капіталу може викликати найнебезпечніші фінансові ризики господарської діяльності,

- активи, що спрямовуються на рахунок позикового капіталу, утворюють меншу норму прибутку, що зменшується на обсяг виплаченого позикового процента в усіх його формах (процента за банківський кредит, за облігаціями, лізингової ставки, вексельного процента за товарний кредит і т.д.);

НУБІП УКРАЇНИ

- вартість позиченого капіталу надзвичайно залежить від змін кон'юнктури фінансового ринку. Бувають випадки, коли на ринку відбувається зменшення середньозваженої ставки позикового відсотка і використання попередньо отриманих кредитів (в тому числі на довгостроковій основі) є господарству не вигідним через наявність дешевших джерел кредитних ресурсів;

НУБІП УКРАЇНИ

- складна процедура залучення, адже процес надання кредитних коштів прямо залежить від рішень та дій інших суб'єктів (кредиторів). В деяких випадках вимагають відповідні сторонні гарантії або заставу (зауважимо, що гарантії банків, страхових компаній та інших господарюючих суб'єктів зазвичай є платними).

НУБІП УКРАЇНИ

Підприємство, що використовує позиковий капітал у процесі своєї діяльності, має вищий фінансовий потенціал розвитку (за допомогою генерації додаткових активів) та більші можливості нарощення фінансової рентабельності діяльності, проте, в той же час генерує фінансовий ризик та потенційну загрозу

НУБІП УКРАЇНИ

банкрутства. [38]

НУБІП УКРАЇНИ

НУБІП УКРАЇНИ

### 1.3. Методи управління капіталом підприємства

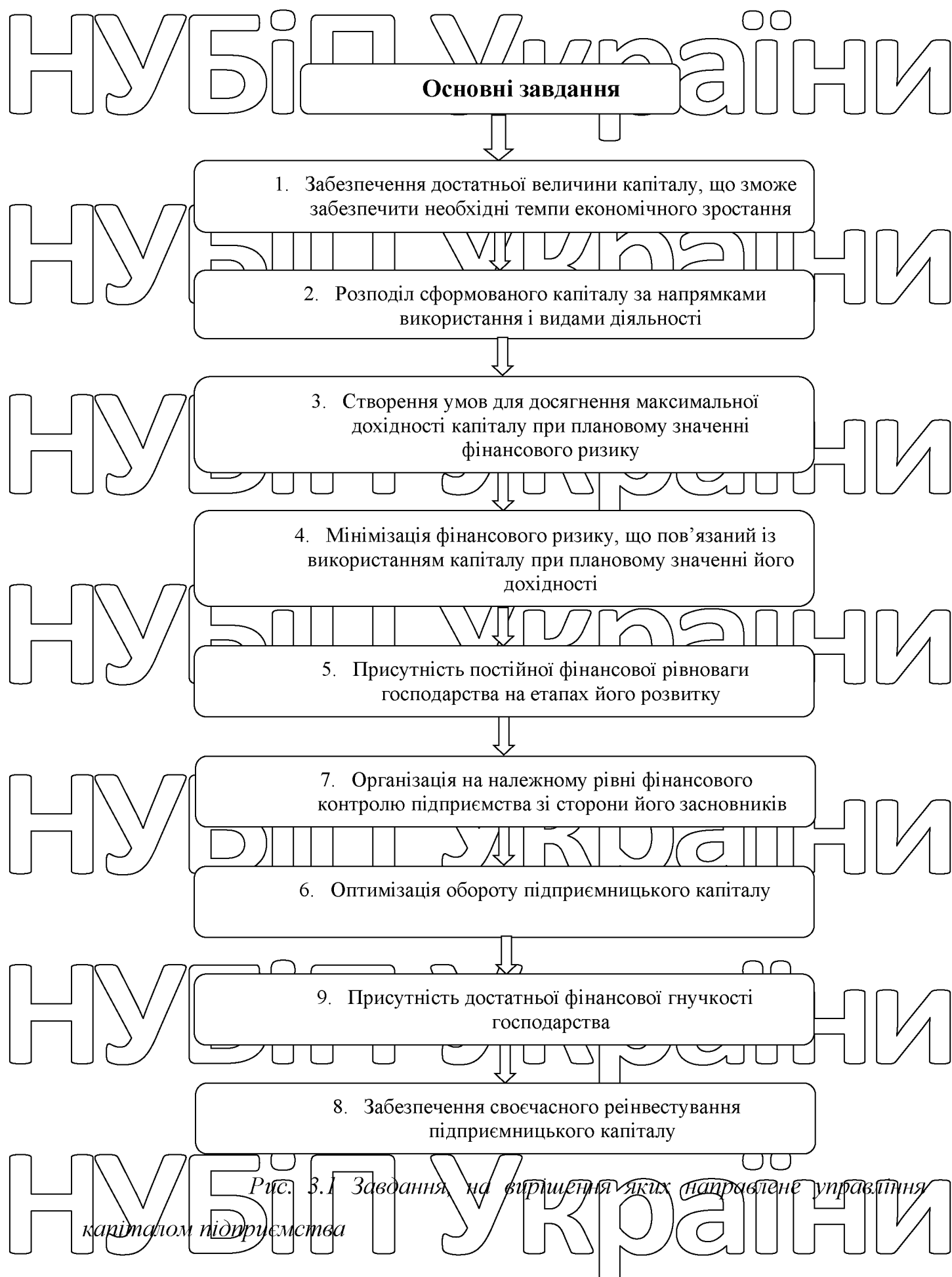
Управління капіталом підприємства відносять до фундаментальних основ бізнесу. Дана категорія є ключовою в економічній науці, а особливо в теорії фінансового менеджменту. Капітал підприємства в процесі свого функціонування задовольняє інтереси його власників, персоналу і загалом держави та характеризує загальну вартість виробничих засобів у матеріальній, нематеріальній та грошовій формах, що інвестуються в створення його активів.

Процес управління капіталом являє собою систему методів та принципів формування і реалізації управлінських рішень, що пов'язані з його оптимальним формуванням з різних джерел, забезпечуючи ефективне використання капіталу в різноманітних видах підприємницької діяльності.

Основні завдання, на вирішення яких направлено управління капіталом підприємства наведені на Рис.3.1.

В ринкових умовах господарювання особливу роль відіграють економічні методи управління. Вони являють собою сукупність інструментів та засобів, які мають цілеспрямований вплив на створення умов для розвитку та функціонування підприємницької діяльності. [18]

Суть економічних методів – це непрямий вплив на виконавців та створення таких економічних передумов, коли вибір напрямку своєї діяльності проводить саме підприємство чи його підрозділи, а також інші виконавці, що знаходяться під впливом економічних стимулів.





До числа умов вдалого використання економічних методів управління можна віднести дотримання оперативного-господарської самостійності підприємств та інших господарських підрозділів, забезпечення їх достатньою кількістю прав у виборі засобів та шляхів досягнення конкретних цілей.

Весь потенціал системи управління будь-яким підприємством являє собою обсяг тих засобів, інструментів та можливостей, що з'являються в нього разом із запровадженням механізму управління підприємницьким капіталом. Потенціал характеризує перспективну результативність, яка поступово накопичується протягом часу. [15]

Українським підприємствам на сьогодні пропонується дві форми концептуальної моделі управління підприємницьким капіталом – американська та німецька.

За американською моделлю інтереси акціонерів посідають перше місце в списку всіх учасників акціонерного товариства. Компанія здійснює свою діяльність заради добробуту акціонерів. В цей час складаються певні традиції, за якими від менеджерів компанії очікується максимальне збільшення її вартості в інтересах акціонерів. За цією передумовою американські спеціалісти говорять, що ринкова вартість фірми (або капіталізація) виступає кращою мірою ефективності фірми. Діяльність усього найманого персоналу (робітників, спеціалістів та менеджерів) має підпорядковуватись максимізації вартості фірми. При цьому стверджують, що разом з підвищенням добробуту акціонерів підвищується добробут найманих працівників.

За німецькою моделлю увага до інтересів найманого персоналу на першому місці. Структура управління складається з наглядової ради, половину учасників якої вибирають працівники фірми зі свого числа. Німецька модель управління фірмою враховує інтереси численних та різних учасників.

Слід зауважити, що в Україні намагаються скомбінувати ключові принципи закордонних моделей в бік повного забезпечення рівноваги інтересів всіх учасників і партнерів акціонерного товариства.

В господарській діяльності підприємства важливим є фінансово-економічний потенціал. Він реалізовує здатність системи управління нагромаджувати та регулювати грошові потоки. Зазначимо, що фінансово-економічний потенціал усієї системи управління тісно пов'язаний із механізмом

управління підприємницьким капіталом. Структура механізму управління підприємницьким капіталом включає такі елементи:

- 1) державне нормативно-правове регулювання підприємницької діяльності з використання капіталу;
- 2) ринковий механізм регулювання підприємницької діяльності з використання капіталу;
- 3) внутрішній механізм регулювання деяких аспектів використання підприємницького капіталу;
- 4) сукупність визначених економічних методів та прийомів управління з використання підприємницького капіталу [13]

Запровадження механізму управління підприємницьким капіталом супроводжується збільшенням ролі стратегічного підходу.

Початкова стадія формування капіталу супроводжується тактичним та оперативним управлінням, а отже фінансово-економічний потенціал першочергово зосереджується на вирішенні завдань з підтримки показників ліквідності та платоспроможності. В процесі розвитку підприємство долає кризові ситуації, капітал підприємства нагромаджується за рахунок покращення показників ділової активності та рентабельності.

Аналізуючи застосовувані українськими підприємствами методи управління капіталом, ми бачимо, що більшість з них використовують формалізовані методи прогнозування (структурні та статистичні) та дуже рідко залучають неформальні методи управління. [28]

Відомо, що неформальні методи базуються на аналітичних особливостях людей, які приймають управлінські рішення. Це система послідовних прийомів та методики обрання найоптимальніших рішень керівником підприємства шляхом теоретичного співставлення альтернатив з врахуванням нагромадженого

досвіду. Ухвалення рішень в економіці ґрунтуються на використанні евристичних методів, які в свою чергу базуються на використанні прийомів, правил, спрощень, які узагальнюють відповідний досвід суб'єкта, що приймає рішення. Евристичними методами прийняття рішень є система правил та

принципів, що задають найімовірніші тактики та стратегії діяльності особи, що ухвалює рішення, стимулюючи інтуїтивне мислення людини в процесі рішення, продукування нових ідей та певного класу творчих завдань, які значно

збільшують ефективність. [27]

Евристичні методи згідно завдань управління реалізуються наступним чином:

- з використанням інтуїтивного методу розв'язання зможе витікати з досвіду попередніх дій, що в більшості випадків виправдав себе;

- із застосуванням завдань експертного варіанту управлінське завдання полегшується, коли спеціаліст може запропонувати опорний варіант рішення завдання;

- замінивши одне завдання на інше – у даному випадку модель не зможе чітко відтворити суть ситуації, яка є на розгляді, проте для вироблення рішення можливо застосувати алгоритм рішення вибраного завдання;

- звузивши галузь дослідження – в цьому випадку пошук оптимального варіанту може бути простішим, якщо ввести обмежувальні умови.

Кінцевим результатом управління підприємницьким капіталом має бути сформована підприємством на базі особистого досвіду та з врахуванням теоретичних узагальнень, що наведені в економічній літературі, сукупність показників стану капіталу та його використання, для прикладу: норматив власного оборотного капіталу, співвідношення власного, залученого та позиченого капіталу; плече фінансового важеля тощо.

Регулювати структуру капіталу на підприємстві необхідно здійснювати використовуючи два напрямки:

1) обґрунтування найоптимальніших пропорцій позикового та власного капіталу;

2) залучення необхідної кількості власного та позикового капіталу для отримання цільової структури. До методів регулювання структури підприємницького капіталу залежно від підходу до оптимізації класифікують наступним чином: однокритеріальні, нормативно-коефіцієнтні та багато критеріальні.[16]

Нормативно-коефіцієнтні методи регулювання структури капіталу включають методи, що засновані на розрахунку фінансових коефіцієнтів. Все частіше в фінансовій практиці проблему оптимізації структури капіталу вирішують шляхом пошуку такого співвідношення позикового та власного капіталу суб'єкта господарювання, який дасть змогу отримати нормативні або еталонні значення фінансових коефіцієнтів. Ідеальні пропорції визначають, в основному, на основі довготривалих статистичних спостережень по відношенню до базових показників фінансової діяльності та величини капіталу в цілому. Під час формування капіталу найчастіше застосовують наступні фінансові показники (Таблиця 3.1).

Таблиця 3.1

### Нормативно-коефіцієнтні методи управління структурою капіталу підприємства

Назва коефіцієнта	Обмеження	Характеристика
Коефіцієнт фінансової незалежності	$BK/A \geq 0,5$ , де BK – власний капітал A – капітал	Відношення власного капіталу до обсягу всього капіталу
Коефіцієнт заборгованості	$ПК/BK < 1$ , де ПК – позиковий капітал BK – власний капітал	Відношення позикового капіталу підприємства до власного
Коефіцієнт боргового навантаження	$ПК/BK \leq K$ залузі EBITDA – отриманий	Відношення боргу та прибутку до процентів, амортизаційних відрахувань і оподаткування

	прибуток до амортизаційних відрахувань, оподаткування та процентів	
Середньогалузеве відношення позичкового та власного капіталу	$\frac{ПК}{ВК} \leq K_{галузі}$ де ПК – позичковий капітал ВК – власний капітал	Відношення позикового капіталу підприємства до власного
Коефіцієнт покриття відсотків	$\frac{ПК}{ВК} \leq K_{галузі}$ ЕВІТ – отриманий прибуток, до відрахувань процентів та оподаткування П – відсотки за кредит	Відношення прибутку підприємства до виключення відсотків за користування кредитами та оподаткування до процентних платежів

Успішне управління капіталом підприємства керівництво може здійснювати, застосовувачи різні методи, основні з них зображені на рис. 3.2.

**Методи управління капіталом підприємства**

Вибір політики щодо формування та використання окремих компонентів власного капіталу: резервного, додаткового, нерозподіленого прибутку

Нормативно-коефіцієнтні методи регулювання структури капіталу, що засновані на розрахунку фінансових коефіцієнтів

Проведення продуманої політики залучення коштів з позикових джерел, пошук найбільш придатних способів

Розробка політики дивідендів, спрямованої на підтримку добробуту акціонерів

Рис. 3.2 Методи управління капіталом підприємства

НУБІП України

Можна зробити висновки, що формування методології управління підприємницьким капіталом має базуватись на науково підтверджених правилах та принципах поведінки, які висвітлюють динамічність та пристосованість до мінливих умов, наперед спланованих результатів господарської діяльності та інтегрованість із всією системою управління суб'єктом господарювання. Тому кожне підприємство має вибирати найбільш прийнятну для себе модель управління підприємницьким капіталом, враховуючи чинне законодавство, конкретні умови діяльності та традиції.

НУБІП України

конкретні умови діяльності та традиції.

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

# НУБІП України

## РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ПРОЦЕСУ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ

### ПІДПРИЄМСТВА

## НУБІП України

### 2.1. Фінансово-економічна характеристика та аналіз фінансового стану підприємства

ПАТ «Київхліб» є хлібопекарським підприємством, яке було створено 1996 року на базі державного підприємства «Київхліб». Воно є одним з найбільших в Україні хлібопекарських підприємств та включає сімнадцять підрозділів по всій території України, контору матеріально-технічного постачання «Київхлібпостач», ремонтно-монтажний комбінат.

Основними видами економічної діяльності компанії «Київхліб» є виробництво хліба, хлібобулочних виробів, тортів та інших борошняних кондитерських виробів. Також підприємство займається оптовою торгівлею зерна, насіння, корму для тварин, різноманітними продуктами харчування. Додатковими послугами є консультування з питань комерційної діяльності, установлення та монтаж машин та додаткового устаткування.

Для оцінювання ліквідності та платоспроможності господарства використовують один із найпростіших методів - здійснення аналізу ліквідності балансу, основою якого є порівняння різних активів підприємства різного ступеня ліквідності із джерелами формування капіталу за різними термінами сплати боргів. (Таблиця 2.1)

Ліквідність балансу підприємства, тис. грн

Таблиця 2.1

АКТИВ	Рік			ПАСИВ	Рік		
	2018	2019	2020		2018	2019	2020
Високоліквідні активи	5097	1906	1173	Найстроковіші зобов'язання	520960	452355	445861
Швидколіквідні активи	315133	276424	141380	Короткострокові зобов'язання	-	-	-

Ліквідні активи	99487	107641	122152	Довгострокові зобов'язання	74723	118718	23506
Важко ліквідні активи	340123	359930	367887	Постійні пасиви	164157	174828	163225
Баланс	759840	745901	632592	Баланс	759840	745901	632592

Аналізуючи ліквідність балансу ПрАТ «Київхліб», ми бачимо, що невелика сума грошових коштів є свідченням їх постійного перебування в обороті. Наявні суми дебіторської заборгованості вказують на зменшення ліквідності товариства, а значить здатності розраховуватися за боргами використовуючи високоліквідні активи. Перша група активів та пасивів не відповідають основній нерівності, що свідчить про брак платіжних засобів підприємства.

Невиконання товариством у 2019 році 1-ї та 3-ї нерівностей, а також невідповідність протягом 2018-2020 рр. 4-й нерівності свідчить про недотримання мінімального рівня фінансової спроможності підприємства в його діяльності та відсутність особистих оборотних засобів. Незважаючи на це, присутність рівноваги між активом та пасивом балансу характеризує фінансову спроможність суб'єкта господарювання.

Для бачення загальної картини діяльності господарства, ми маємо оцінити та проаналізувати його фінансовий стан, тобто здатність товариства фінансувати свою діяльність. Фінансовий стан - це забезпеченість підприємства всіма необхідними фінансовими ресурсами для його результативного функціонування, а також доцільність їх вкладення та ефективність від використання.

Основні показники фінансово-господарської діяльності ПрАТ «Київхліб» за період 2018-2020 рр. наведено в таблиці 2.2.



# НУБІП України

Таблиця 2.2

## Показники фінансово-господарської діяльності ПрАТ «Київхліб»

Показники	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення (+, -)		Темп росту, %	
				2019 р.	2020 р.	2019 р.	2020 р.
				від 2018 р.	від 2019 р.	до 2018 р.	р. від 2019 р.
1. Капітал (станом на кінець періоду), тис. грн.	759840	745901	660314	-13939	-85587	98,2	88,5
Власний капітал, у т.ч.:	164157	174828	139719	10671	-35109	106,5	79,9
- власний оборотний капітал	-175966	-185102	-	-9136	-43066	105,2	123,3
- нерозподілений прибуток	87306	97977	100098	10671	2121	112,2	102,2
Дозиковий капітал, у т.ч.:	595683	571073	605430	-24610	34357	95,9	106,6
- поточні зобов'язання за роз-рахунками	520960	452355	497089	-68605	44734	86,8	110
Середньорічна вартість основних засобів	187947	202559	227458	14612	24899	107,8	112,3
Середньорічна вартість оборотних активів, у т.ч.	482106	402844	339199	-79262	-63645	83,6	84,2
запасів	110771	103564	110786	-7207	7222	93,5	107
Середньооблікова чисельність працівників, осіб	2185	1911	1950	-274	39	87,5	102
Чистий дохід від реалізації продукції, тис. грн.	1842323	1767501	1086813	-74822	-680688	95,9	61,5
Валовий прибуток, тис. грн.	275410	301833	173114	26423	-126719	109,6	58
Витрати, тис. грн.	1941623	1866873	1254289	-104750	-582584	94,6	68,3
- на 1 грн. реалізованої продукції	105,4	103,9	115,4	-1,5	11,5	98,6	111,1
Собівартість реалізованої продукції, тис. грн.	1566913	1465668	911699	-101245	-553969	93,5	62,2
Прибуток (збиток), тис. грн.	14480	33525	0	19045	-33525	231,5	-
- від операційної діяльності	-	-	-	-	-	-	-
- від звичайної діяльності до оподаткування	-2514	13500	0	16014	-13500	-536,9	-
Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	-2764	10671	-35109	13435	45780	-386,1	-329
Продуктивність праці, тис. грн.	843,2	924,9	954,3	81,7	29,4	109,7	103,2
Фондовіддача, грн.	9,8	8,75	4,8	1,05	-3,95	89,3	54,8
Фінансові коефіцієнти:							
- абсолютної ліквідності	0,009	0,004	0,002	-0,005	-0,002	44,4	50
- термінової ліквідності	0,614	0,615	0,287	0,001	-0,328	100,2	46,7

	1	2	3	4	5	6	7	8
- загальної ліквідності		0,806	0,853	0,588	0,047	-0,265	105,8	69
5. Рентабельність, %								
- основних засобів		-1,47	5,27	-13,8	6,74	-19,07	-358,5	-261,8
- продажу		-0,15	0,60	-3,2	0,75	-3,9	-400,0	-533,3
- капіталу		-0,36	1,43	-5,3	1,79	-6,73	-397,2	-370,6
- власного капіталу		-1,68	6,10	-25,1	7,78	-31,2	-363,1	-411,5

Здійснивши аналіз таблиці 2.2, ми бачимо, що обсяг капіталу товариства має спадну тенденцію. У 2020 році капітал зменшився на 85587 тис. грн. відносно 2019 року. Це свідчить про зменшення підприємством валюти балансу в кінці досліджуваного періоду. Результатом цього є погіршення фінансової спроможності суб'єкта в ході виробничої діяльності.

ПрАТ «Київхліб» фінансує свою діяльність за допомогою власних та позикових ресурсів у формі поточних зобов'язань.

Власний капітал у 2019 році збільшився на 10671 тис. грн. відносно 2018 року або на 6,5%, але значно зменшився у 2020 році відносно 2019 року на 35109 тис. грн. або на 20,1%, що є негативним фактором. Внаслідок збереження тенденції зменшення власного капіталу товариство може опинитися на межі банкрутства.

Нажаль, виробниче товариство протягом 2018-2020 рр не має в розпорядженні робочого капіталу. Протягом досліджуваного періоду відзначається його дефіцит, що значно зріс у 2020 році на 43066 тис. грн. порівняно з 2019 роком або на 23,3%. Застосування вітчизняної та зарубіжної практики визначає, що нерозподілений прибуток підприємства є вагомим джерелом його власних внутрішніх фінансових ресурсів. Поступове збільшення обсягу нерозподіленого прибутку має позитивний вплив на ріст власних оборотних коштів товариства.

Нестачу власного капіталу харчове підприємство компенсує використовуючи позиковий капітал, тобто за допомогою поточних зобов'язань. Величина позикового капіталу у 2019 році зменшилась на 24610 тис. грн. або на 4,1%, а в 2020 році збільшилась на 34357 тис. грн. або на 6% за рахунок

паралельної зміни поточних зобов'язань. Найвищий брак коштів для проведення господарської діяльності товариство покриває за рахунок залучення додаткового позикового капіталу, що ставить під загрозу фінансову незалежність підприємства.

Розглянемо структуру та динаміку майна підприємства протягом досліджуваного періоду.

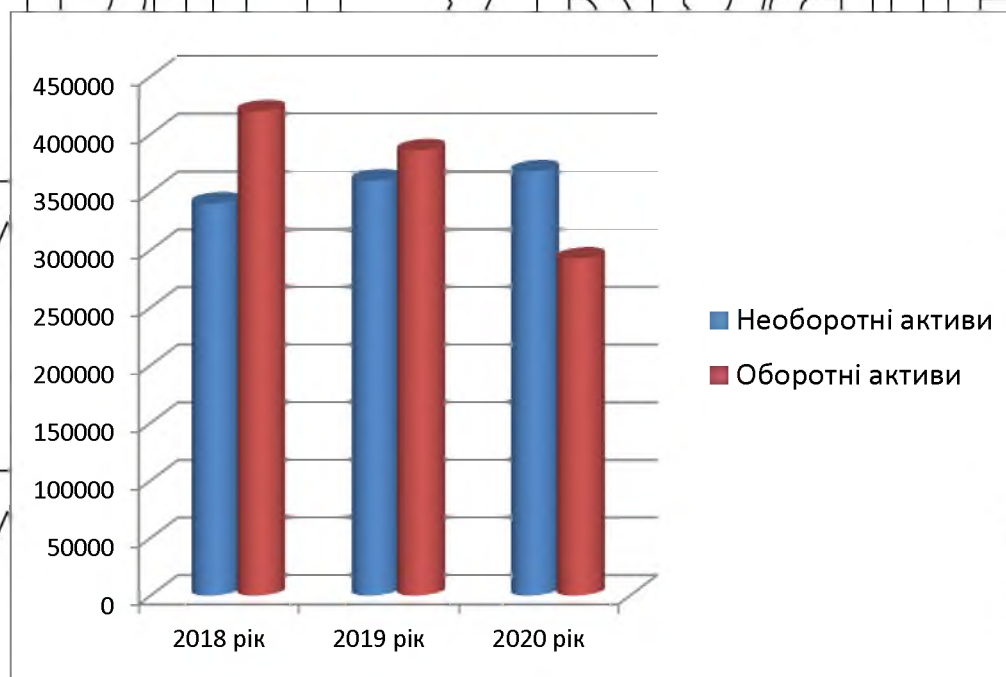


Рис. 2.1 Структура та динаміка майна ПрАТ «Київхліб» протягом 2018-2020 рр.

Збільшення первісної вартості основних засобів товариства свідчить про максимізацію здійснення його фінансово-господарської діяльності. Варто зазначити, що незважаючи на специфіку виробничої діяльності, ресурси, які є на балансі товариства «Київхліб», використовуються ним досить раціонально.

Протягом 2018-2020 рр. середньорічна вартість основних засобів мала зростаючу тенденцію: у 2020 році збільшилась на 49797 тис. грн. або на 19,6% порівняно з 2018 роком. Балансова та залишкова вартість основних засобів на початку 2020 року становила 200708 тис. грн, а в кінці звітного року – 254207 тис. грн, що свідчить про поступове оновлення основних засобів і прискорення їх амортизації.

Станом на кінець 2020 року знос основних засобів складає 41,7% від їх

первісної вартості, це говорить про їх зношеність. Можливо, використовувати лише 58,3 %, що в майбутньому гальмуватиме процес здійснення виробничо-господарської діяльності товариства та вестиме до зменшення рівня фінансової спроможності підприємства. Присутність прискореної амортизації тримає знос основних засобів в задовільних межах.

Різке зниження показника фондівдачі у 2020 році на 45,2 % порівняно з 2019 роком говорить про низьку ефективність використання основних засобів товариства.

Вартість оборотних активів товариства вагомо скоротилась у 2020 році на суму 127290 тис. грн. порівняно з 2018 роком. Середньорічний обсяг запасів у 2020 році збільшився на 15 тис. грн. порівняно з 2018 роком та на 7206,5 тис. грн. з 2019 роком. Дану тенденцію можна пояснити поступовим скороченням обсягів виробничої діяльності товариства. Розглянемо динаміку фінансових результатів підприємства (Рис 2.2)

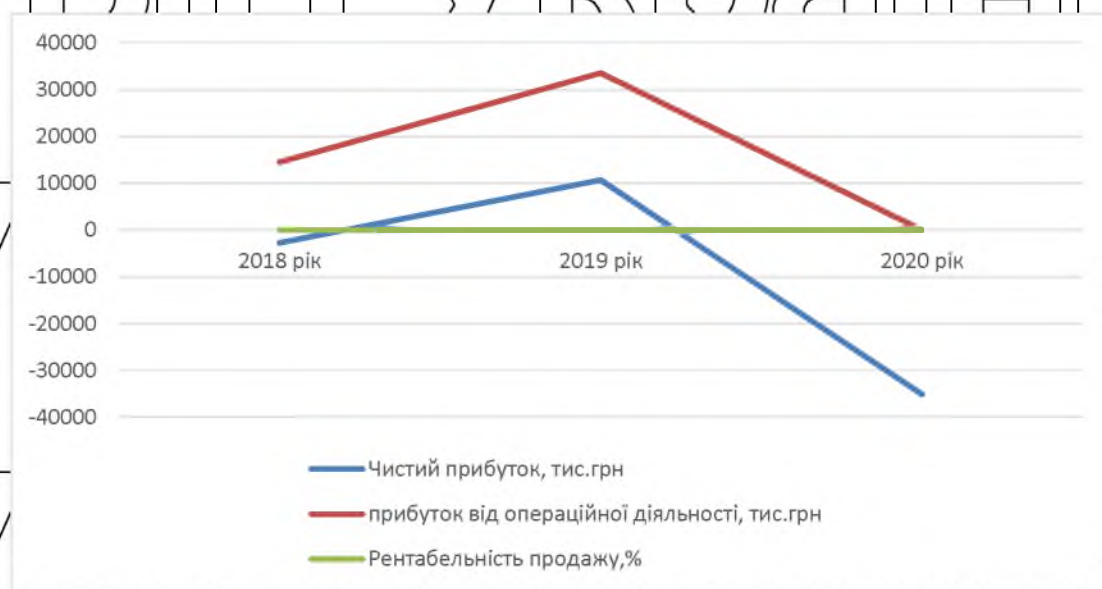


Рис.2.2 Динаміка фінансових результатів ПрАТ «Київліб»

протягом 2018-2020 рр.

В 2020 році виручка від реалізації товарів, робіт та послуг складає 1 086 813 тис. грн, що на 680 680 тис. грн менше в порівнянні з попереднім

роком. Операційні витрати в 2019 році зменшились на 6,5% по відношенню до 2018 року, а в 2020 даний показник сягнув позначки в 31,7% порівняно з 2019 роком. Ці зміни є наслідком зменшення собівартості продукції, що в 2019 році становила 1 465 668 тис. грн, а в 2020 році на 553 969 тис. грн менше в порівнянні з попереднім роком. Про низьку ефективність виробництва продукції вказує постійний ріст операційних витрат на одну гривню реалізованої продукції. В 2020 році даний показник збільшився на 11,1% в порівнянні з попереднім роком.

Діяльність товариства в 2018 році була збитковою, проте вже в наступному році підприємство покращило виробничу діяльність та отримало чистий прибуток в розмірі 10 671 тис. грн, але, на жаль, вже у 2020 році знову зафіксувало збиток в розмірі 35 109 тис. грн.

Отже, можна зробити висновок, що рентабельність товариства по всім показникам є позитивною лише в 2019 році, в 2018 та 2020 роках прослідковуємо збитковість. Товариство є фінансово залежним від зовнішніх кредиторів, оскільки в певній мірі не забезпечене власним капіталом. Постійний дефіцит робочого капіталу протягом досліджуваних років вказує на можливу втрату суб'єктом господарської діяльності своєї фінансової самостійності під час вирішення виробничо-господарських питань життєдіяльності. Погіршення становища підприємства свідчить про втрату його фінансової спроможності та неможливість розширення своєї діяльності в майбутньому.

## **2.2 Аналіз структури джерел формування капіталу підприємства**

Важливим етапом оцінки фінансового стану ПРАТ «Київхліб» є аналіз структури джерел власних та позикових коштів, які інвестовано в майно товариства. Їх співвідношення говорить про майбутні перспективи розвитку суб'єкта господарювання.

При здійсненні аналізу джерел фінансових ресурсів підприємства, їх структури та динаміки варто зазначити, що оцінювання структури джерел

проводитися внутрішніми та зовнішніми користувачами фінансової інформації, тому виділяють різні підходи щодо їх аналізу.

Зазначимо, що внутрішній аналіз структури джерел формування капіталу підприємства пов'язаний з оцінюванням альтернативних способів фінансування його діяльності. Базовими критеріями вибору є ступінь ризику, умови залучення позичкових коштів, ціна джерела фінансування, терміни повернення боргу, доступні напрямки використання тощо.

Ключовим завданням в процесі аналізу джерел формування підприємницького капіталу є вивчення й оцінювання:

- наявного капіталу та його достатність для забезпечення найнеобхідніших темпів економічного зростання;
- зміни структури всіх джерел коштів;
- загальної вартості капіталу та його структурних елементів;
- доцільності формування структури джерел коштів;
- показників ринкової та фінансової стійкості підприємства. [15]

Головною метою аналізу капіталу товариства є не лише визначення й оцінка структури та динаміки джерел коштів і напрямків їх розміщення, але й оцінювання ступеня впливу на фінансовий стан товариства додатково залученого капіталу.

### Структура власного та позикового капіталу ПрАТ «Київхліб»

протягом 2018-2020 рр.

Таблиця 2.3

Джерело коштів	2018 р.		2019 р.		2020 р.		Відхилення (+,-)	
							2020 р. від 2019 р.	2020 р. від 2019 р.
	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%	тис.грн	%
<b>ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ (на початок року)</b>	<b>167057</b>	<b>100</b>	<b>164157</b>	<b>100</b>	<b>174828</b>	<b>100</b>	<b>10671</b>	<b>-</b>
в т.ч. статутний капітал	0	0	0	0	0	0	0	0
пайовий капітал	39621	23,72	39621	24,14	39621	22,66	0	-1,48

додатковий капітал	1360	0,81	1360	0,83	1360	0,78	0	-0,05
резервний капітал	5943	3,56	5943	3,62	5943	3,4	0	-0,22
капітал у дооцінках	30063	17,99	29927	18,33	29927	17,12	0	-1,11
нерозподілений прибуток	90070	53,92	87306	53,18	97977	56,04	40674	2,86
<b>ПОЗИКОВИЙ КАПІТАЛ</b>	<b>676525</b>	<b>100</b>	<b>595683</b>	<b>100</b>	<b>616605</b>	<b>100</b>	<b>20922</b>	<b>-</b>
в т.ч. забезпечення наступних витрат і платежів	13596	2,01	18227	3,06	12087	1,96	-6140	-1,1
довгострокові зобов'язання	74900	11,07	74723	12,54	23506	3,81	-51217	-8,73
поточні зобов'язання	588029	86,92	502733	84,4	436611	70,81	-66122	-13,59
короткострокові кредити банків	0	0	0	0	144401	23,42	144401	23,42
доходи майбутніх періодів	0	0	0	0	0	0	0	0

За результатами проведених розрахунків ми бачимо, що найбільшу частку в структурі власного капіталу займає нерозподілений прибуток, протягом досліджуваних років спостерігається його постійний ріст і в 2020 році він становить 56,04% від загального обсягу. Максимізація даного прибутку є позитивною динамікою для товариства, адже він може бути реінвестований в його майбутню діяльність. Розмір пайового, резервного, додаткового капіталу та капіталу у дооцінках протягом років залишається незмінним.

Аналізуючи структуру позикового капіталу, ми бачимо, що поточні зобов'язання займають основну частку та становлять від 86,92% у 2018 році до 70,81% у 2020 році. Питома вага довгострокових зобов'язань є значно меншою та становить 11,7% у 2018 році, 12,54% у 2019 році та 3,81% у 2020 році.

Протягом аналізованого періоду підприємство не використовувало короткострокові кредити банків. Проте вже в 2020 році через погіршення фінансового стану та для продовження нормальної виробничо-господарської діяльності товариство отримало короткострокових позикових ресурсів на суму 144 401 тис. грн, що становить 23,42% від загального обсягу позикового капіталу. Значна перевага короткострокових позикових джерел над довгостроковими свідчить про погані перспективи розвитку товариства та високу ймовірність втрати платоспроможності.

Розглянемо показники фінансової стійкості підприємства (Таблиця 2.4), які дадуть змогу об'єктивно проаналізувати величину та структуру його активів та пасивів, визначити на даній основі межу фінансової незалежності та фінансової стабільності товариства, а також відповідність його фінансово-господарської роботи цілям статутної діяльності.

Таблиця 2.4

## Оцінка фінансової стійкості ПрАТ «Київхліб» за 2018-2020 рр.

Показники	Нормати вне значення	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення (+,-)	
					2019 р. від 2018 р.	2020 р. від 2019 р.
1	2	3	4	5	6	7
Показники структури джерел формування капіталу						
1.1. Коефіцієнт автономії	$\geq 0,5$	0,216	0,234	0,211	0,018	-0,023
1.2. Коефіцієнт концентрації залученого капіталу	$< 0,5$	0,784	0,766	0,08	-0,018	-0,686
1.3. Коефіцієнт фінансування	$\geq 1,0$	0,276	0,306	0,268	0,030	-0,038
1.4. Коефіцієнт фінансового ризику	$< 1,0$	3,629	3,266	3,726	-0,363	0,46
1.5. Коефіцієнт фінансового левериджу	-	0,455	0,679	0,168	0,007	0,224
1.6. Коефіцієнт фінансової залежності	$< 2,0$	4,629	4,266	4,726	-0,363	0,46
Показники стану оборотних активів						
2.1. Коефіцієнт маневреності власного капіталу	$\geq 0,5$	-1,072	-	-1,465	0,013	-0,406
2.2. Коефіцієнт забезпеченості оборотних активів	$\geq 0,5$	-0,365	-	-0,780	-0,094	1,686
2.3. Коефіцієнт забезпечення запасів	$\geq 0,8$	-1,589	-	-2,002	-0,198	1,804
2.4. Коефіцієнт маневреності власних оборотних коштів	збільшен ня	-0,029	-	-0,005	0,019	0,024
Показники стану основного капіталу						
3.1. Коефіцієнт реальної вартості основних засобів у майні	0,3 – 0,5	0,269	0,269	0,385	-	-
3.2. Коефіцієнт реальної вартості основних засобів та запасів у майні	-	0,399	0,413	0,557	0,014	-0,543
3.3. Коефіцієнт накопичення амортизації	-	0,490	0,507	0,653	0,017	-0,636



3.4.	Коефіцієнт збільшен	1,234	1,072	0,795	-0,162	-0,957
співвідношення оборотних активів і необоротних	ня					

Аналізуючи проведені розрахунки, бачимо, що ПрАТ «Київхліб» має низьку фінансову стійкість. Про це говорять показники структури джерел формування підприємницького капіталу, на що мала вплив мала частина власного капіталу товариства у валюті балансу.

Під час проведення дослідження ми отримали низьке значення коефіцієнта автономності, що підтверджує значне перевищення нормативного значення коефіцієнта концентрації залученого капіталу, який протягом 2018 та 2019 років становив 0,784 та 0,766 відповідно. Проте вже в 2020 році значення зменшилось та стало відповідати нормі. Чим більша величина концентрації позиченого капіталу, тим більшою є заборгованість товариства і, як наслідок, слабше його положення. Постійне зниження даного показника свідчить про зменшення доли позичених ресурсів у фінансуванні товариства «Київхліб».

Значення коефіцієнтів фінансового ризику та фінансової залежності не відповідають установленим нормам в 2020 році та становлять 3,726 і 4,726

відповідно, що вказує або на вагому залежність від зовнішніх кредиторів або є свідченням фінансової надійності товариства та наявність до нього довіри зі сторони кредиторів.

Частка довгострокової заборгованості товариства має спадну тенденцію, про що свідчить зниження коефіцієнта фінансового левериджу, який є ключовим індикатором фінансової стійкості товариства. Чим менше його значення, тим менший ризик інвестування капіталу в дане підприємство.

Одним із головних показників фінансової стійкості є коефіцієнт забезпеченості оборотних активів, який показує спроможність компанії фінансувати власний оборотний капітал за допомогою оборотних коштів. За період 2018-2020 років даний коефіцієнт мав від'ємне значення, це значить, що весь обсяг власного капіталу та довгострокові джерела були вкладені у

фінансування необоротних активів і товариство не має в розпорядженні довгострокових коштів для формування свого оборотного капіталу.

Таблиця 2.5  
Аналіз власного капіталу ПрАТ «Київхліб» за 2018-2020рр.

Показники	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення (+,-)	
				2019 р. від 2018 р.	2020 р. від 2019 р.
Коефіцієнт захисту власного капіталу	0,04	0,04	0,04	0	0
Коефіцієнт ризику власного капіталу	21,5	22,9	18,1	1,4	-4,8
Коефіцієнт розвитку підприємства за рахунок самофінансування	0	17,4	0	17,4	-17,4
Рентабельність власного капіталу	-1,67	6,30	-22,32	7,97	-28,62
Оборотність власного капіталу	11,1	70,4	6,9	-0,7	-3,5
Приріст власного капіталу	-2900	10671	-35109	x	x

За результатами проведених розрахунків ми бачимо, що товариство не забезпечене в достатній мірі резервними коштами та додатково вкладеним капіталом, який можна використати в разі появи непередбачуваних процесів та поганій фінансовій стійкості підприємства. Коефіцієнт ризику власного капіталу в 2020 році зменшився на 4,8 порівняно з 2018 роком, проте відповідає нормативному значенню (5 та вище), що свідчить про відсутність ризику втрати товариством суми статутного капіталу та нагромадженого нерозподіленого прибутку.

Оскільки підприємство в 2018 та 2020 роках отримало збиток, то коефіцієнт розвитку підприємства за рахунок самофінансування дорівнює 0.

Рентабельність власного капіталу була позитивною лише у 2019 році, що свідчить про ефективний рух підприємницького капіталу. Від'ємне значення показника протягом 2018 та 2020 років призводить до зменшення вартості капіталу.

Низхідна динаміка оборотності власного капіталу говорить про постійне зниження інтенсивності використання власного капіталу товариства

### 2.3 Оцінка ефективності управління капіталом підприємства

Процес здійснення управління підприємницьким капіталом є базою його системи управління. Він забезпечує стабільність роботи підприємства в ринкових умовах ведення господарської діяльності. Вся система управління капіталом товариства ПрАТ «Київхліб» представлена системою взаємопов'язаних структурних елементів, що містить в собі принципи та методи управління, які спрямовано на формування оптимальної величини й структури підприємницького капіталу та його ефективного використання в діяльності господарських структур. [12]

Оцінювання ефективності управління капіталом будь-якого підприємства, в основному, базується на розрахунку та аналізі фінансових показників, до них належать: чистий прибуток, ринкова вартість підприємства, рентабельність інвестицій та інші.

Актуальними напрямками визначення ефективності управління підприємницьким капіталом є представлені співвідношення отриманого результату та витрат діяльності підприємства, а також співвідношення поставлених цілей з кінцевим результатом. Результативність управління капіталом суб'єкта господарювання визначається як ефективність управління кадровою, маркетинговою, фінансовою, виробничою та інноваційною діяльністю. Отримана ефективність говорить про вибір вдалої системи, яка є відношенням її вичерпних ресурсів до максимальних кінцевих результатів діяльності. [26]

Аналіз ефективності управління підприємницьким капіталом є процесом дослідження основних показників результативності його виробничої діяльності з кінцевою метою виявлення резервів майбутньої максимізації даної

ефективності.

До основних груп показників, які використовуються під час дослідження ефективності використання підприємницького капіталу належать:

- показники ліквідності та платоспроможності суб'єкта господарювання;
- показники фінансової стійкості;
- показники ділової активності;
- показники прибутковості.

Проаналізуємо основні показники ліквідності та платоспроможності ПрАТ «Київхліб» протягом досліджуваного періоду (Таблиця 2.6).

Таблиця 2.6

**Показники ліквідності та платоспроможності ПрАТ «Київхліб»  
за 2018-2020 рр.**

Показники	Відхилення (+,-)				
	2018 р.	2019 р.	2020 р.	2019 р. від 2018 р.	2020 р. від 2019 р.
	2	3	4	5	6
1. Оборотні активи, тис. грн.	419717	385971	292427	-33746	-93544
2. Поточні зобов'язання, тис. грн.	520960	452355	497089	-68605	44734
3. Грошові кошти та їх еквіваленти, тис. грн.	5097	1906	1173	-3191	-733
4. Поточна дебіторська заборгованість	315133	276424	172924	-38709	-103500
5. Активи	739840	745901	660314	-13939	-85587
6. Довгострокові зобов'язання	74723	118718	23506	43995	-95212
7. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,009	0,004	0,002	-0,005	-0,002
8. Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,615	0,615	0,359	x	-0,256
9. Коефіцієнт поточної ліквідності	0,806	0,853	0,588	0,047	-0,265
10. Коефіцієнт загальної платоспроможності	1,459	1,649	1,699	0,190	0,05
11. Коефіцієнт співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості	1,653	1,636	2,875	-0,017	1,239

Аналізуючи дані таблиці, ми бачимо, що коефіцієнт абсолютної

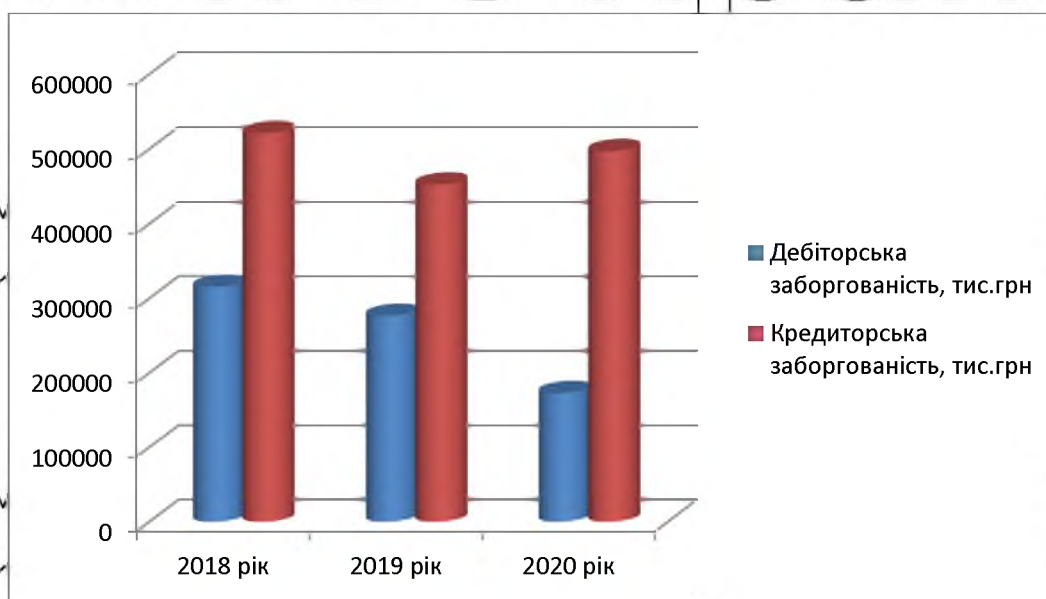
ліквідності протягом 2018-2020 років не відповідає нормативному значенню (0,2) та з кожним роком має спадну тенденцію. Даний показник є індикатором фінансової спроможності підприємства в контексті розрахунків за власними боргами та показує, яку кількість поточних зобов'язань дане товариство може негайно погасити, використовуючи високоліквідні оборотні активи.

Коефіцієнт швидкої ліквідності, що характеризує очікувану платоспроможність товариства на період, який дорівнює середньому часу здійснення одного обороту дебіторською заборгованістю за умови її своєчасного

погашення не відповідає нормативному значенню ( $\geq 0,7$ ) протягом 2018-2020 років. Тому товариство не може покрити достатню частину своїх поточних зобов'язань, використовуючи дебіторську заборгованість поряд із високоліквідними активами.

Коефіцієнт поточної ліквідності характеризує ступінь погашення поточних зобов'язань товариства, використовуючи оборотні активи, а також покриття частини зобов'язань, що залишаються в господарства для продовження його виробничої діяльності. Даний показник ПрАТ «Київхліб» протягом досліджуваного періоду не переступив сталу межу ( $\geq 2,0$ ), що говорить про наявність ознак критичної неплатоспроможності товариства.

Як один з етапів оцінки фінансового стану ПрАТ «Київхліб», розглянемо динаміку його дебіторської та кредиторської заборгованості (Рис 2.3).



# НУВІП України

*Рис. 2.3 Динаміка кредиторської та дебіторської заборгованості ПрАТ «Київхліб» протягом 2018–2020 рр.*

Коефіцієнт співвідношення кредиторської та дебіторської заборгованості суттєво вище 1, та має тенденцію до зниження в 2019 році.

Нормативним значенням коефіцієнта співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості є показник більший за 1. Протягом досліджуваного періоду значення коефіцієнта суттєво вище та має зростаючу тенденцію.

Фінансовий стан підприємства вважається нормальним за умови, коли кредиторська заборгованість більша за дебіторську не менше ніж у півтора рази, але й не більше ніж у два рази. Зі сторони політики фінансового забезпечення оборотних активів, найсприятливішою є ситуація, коли дебіторська заборгованість перекривається кредиторською, тобто відстрочка, що отримана від кредиторів має бути більшою ніж заборгованість по платежах, надане підприємством. В товариства дане співвідношення наближено відповідає нормативу лише в 2019 році.

Можна зробити висновок, що структура балансу товариства є незадовільною, а підприємство не можна вважати платоспроможним. За розрахованими індикаторами ліквідності підприємство не спроможне оплатити власні поточні борги і зобов'язання.

В діяльності товариства прослідковується недоцільне та нерациональне використання власного капіталу, який спрямовано на здійснення операційної діяльності.

Для більш детальної оцінки ефективності управління капіталом товариства проаналізуємо показники його ділової активності. Зауважимо, що коефіцієнти оцінки оборотності підприємницького капіталу показують наскільки швидко весь капітал та окремі його елементи, які використовуються товариством, обертаються в ході його виробничо-господарської діяльності. (Таблиця 2.7)

# НУВІП України

# НУБІП України

## НУБІП України

Показники ділової активності ПрАТ «Київхліб» за 2018-2020 рр.

Таблиця 2.7

Показники	Нормативне значення	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення	
					2020 р. від 2019 р.	2020 р. від 2019 р. (%)
1. Коефіцієнт ділової активності	>0,1	2,18	2,37	1,64	-0,73	69,2
2. Прибуток на 1 грн. реалізованої продукції	>0,2	0,149	0,171	0,161	-0,01	94,1
3. Коефіцієнт використання власних коштів	>0,5	-0,02	-0,06	-0,17	-0,11	283,3
4. Коефіцієнт ефективності використання фінансових ресурсів	>0,2	-0,003	0,014	0,053	-0,067	878,6
5. Фондовіддача, коп./грн	>3	9,8	8,75	4,8	-3,95	54,8
6. Оборотність коштів у розрахунках, оборотів	>18	6	6	6	0	100
7. Оборотність виробничих запасів, дні	<45	21	20	33	13	165
8. Оборотність коштів у розрахунках, дні	<18	60	60	60	0	100
9. Оборотність виробничих запасів, оборотів	>8	17	18	11	-7	61,1
10. Оборотність оборотних засобів, оборотів	>7	4	4	3	-1	80
11. Оборотність оборотних засобів, дні	<52	94	82	112	30	136,6
12. Оборотність власного капіталу, оборотів	>8	11	10	10	-3	70
13. Оборотність всього капіталу, оборотів	>5	2	2	1,6	-0,4	80
14. Період окупності власного капіталу, років	7 років	-	15,8	-	-15,8	-

Аналізуючи проведені розрахунки, ми бачимо, що коефіцієнт ділової активності протягом досліджуваного періоду відповідає нормативному

значенню. Даний коефіцієнт визначає обсяг продукції, для виготовлення якого використовують майно підприємства. Прибуток на 1 гривню реалізованої продукції наближений до оптимального рівня лише в 2019 році та становить 0,171 тис. грн. Збільшення показника пояснюється зростанням цін на продукцію

та, відповідно, збільшенням величини прибутку. Коефіцієнт використання власних коштів від'ємний протягом всіх років, адже обсяг власних оборотних коштів підприємства має негативне значення. Таке явище пояснюється недостатньою кількістю коштів для забезпечення безперешкодної діяльності товариства, використовуючи постійні фінансові ресурси. Рівень фондівдачі відповідає нормі, але має спадну тенденцію. В 2020 році показник зменшився на 45,2%, що свідчить про неповну завантаженість обладнання товариства.

Оборотність власного капіталу відповідає нормі та вказує на його раціональне використання, проте загальний капітал товариства використовується неефективно, оскільки показник нижче його оптимального значення. Показник оборотності виробничих запасів у 2020 році зменшився на 38,9% порівняно з попереднім роком, що свідчить про відсутність вдосконалення політики управління запасами підприємства.

Спроможність підприємства генерувати прибуток впливає на його платоспроможність та короткострокову ліквідність. Доцільним рішенням буде розрахувати та проаналізувати показники рентабельності товариства, в яких відображається ефективність підприємницької діяльності. Кінцеві результати є ключовим фактором стабільного фінансового стану товариства та його фінансової спроможності (табл. 2.8).

Таблиця 2.8

## Показники рентабельності ПрАТ «Київкліб» за 2018-2020 рр.

Показники	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення (+,-)	
				2019 р. від 2018 р.	2020 р. від 2019 р.
1	2	3	4	5	6



1. Середньорічний розмір майна, тис. грн.	801711	752871	703108	-48840	-49763
2. Середньорічний розмір власного капіталу, тис. грн.	165607	169493	157274	3886	-12219
3. Середньорічний розмір власного оборотного капіталу, тис. грн.	-153999	-180534	-206635	-26535	-26101
6. Середньорічний розмір оборотних активів, тис. грн.	482106	402844	389199	-79262	-63645
7. Середньорічний розмір основних засобів, тис. грн.	187947	202559	227458	14612	24899
8. Витрати на оплату праці, тис. грн.	315657	321482	221028	5825	-100454
9. Чистий дохід від реалізації продукції, тис. грн.	1842323	1767501	1086813	-74822	-680688
10. Витрати, тис. грн.	1941623	1836873	1254289	-104750	-582584
11. Прибуток до оподаткування, тис. грн.	-2514	13500	0	16014	-13500
12. Чистий прибуток, тис. грн.	-2764	10671	-35109	13435	-45780
13. Рентабельність, %					
Рентабельність продажу	-0,150	0,604	-3,23	0,754	-2,626
Рентабельність основних засобів	-1,47	5,27	-15,43	6,74	-20,7
Рентабельність оборотних активів	-0,57	2,65	-10,33	3,22	-13
Рентабельність трудових ресурсів	-0,88	3,32	-15,88	4,2	-19,2
Рентабельність витрат	-0,14	0,58	-2,79	0,72	-3,37
Рентабельність активів	-0,34	1,41	-4,99	1,75	-6,4
Рентабельність власного капіталу	-1,67	6,30	-22,32	7,97	-28,62
Рентабельність власного оборотного капіталу	1,79	-5,91	-16,99	-7,7	-11,08

Аналізуючи дані таблиці, ми бачимо що рентабельність власного капіталу мала позитивне значення лише в 2018 році та становила 6,3%, що свідчить про високий рівень інвестиційної привабливості товариства в даному році. Зменшення обсягів продажу з кожним роком погіршує становище ПрАТ «Київхліб», вигог має спадну тенденцію, через що відмічаємо збитковість товариства у 2020 році.

Сукупний капітал підприємства в 2019 році збільшився на 3886 тис. грн., проте вже в 2020 році зменшився на 12219 тис. грн., що привело до зниження його фінансової спроможності. Недостатній обсяг власного капіталу у фінансуванні оборотних активів товариства говорить про присутність значної

частки позиченого капіталу та в результаті цього залежність від зовнішніх кредиторів. Дана ситуація призвела до неспроможності товариства віддати свої борги та свідчить про його слабку платоспроможність.

Одним із головних показників є також рівень незабезпеченості матеріальних оборотних коштів товариства стійкими джерелами фінансування. До них входять короткострокові зобов'язання та власний оборотний капітал. У формуванні запасів прослідковується брак власних оборотних коштів, повноцінно здійснюється воно лише за допомогою використання кредиторської заборгованості. Платіжний баланс в цій ситуації зберігає рівновагу лише завдяки поточним зобов'язанням. Все це свідчить про нестійкий фінансовий стан товариства та його потребу в залученні позикового капіталу, що веде до збільшення залежності ПрАТ «Київхліб» від кредиторів.

Підсумовуючи все вищезгадане, можна зробити висновок про наявність у товариства серйозних ризиків під час здійснення виробничо-господарської діяльності. Збитковість ПрАТ «Київхліб» у 2020 році можна пояснити зростанням цін на зерно, борошно, сіль, цукор, дріжджі, послуги логістики, збільшенням цін на газ та електроенергію. Також тут має місце зростаюча конкуренція на ринку продажу готової продукції. Високий ступінь зносу основних фондів, погіршення економічної ситуації в Україні та коливання валютного курсу – все це мало негативний вплив на діяльність товариства. Проте підняти фінансову спроможність підприємство може направивши всі зусилля на продаж якісної та високорентабельної продукції, продукції з довгим терміном зберігання та шляхом збільшення в структурі продаж частки нерегульованих сортів хліба.

Управління підприємницьким капіталом є важливим та безперервним процесом, що потребує регулярної уваги та контролю від керівників підприємства. Для здійснення правдивої та ефективної оцінки управління капіталом будь-якого суб'єкта господарювання слід глобально оцінювати його фінансовий стан, адже фінансові показники є найважливішою частиною аналізу.

Отже, можна зробити висновок, що в умовах великої конкуренції успіх підприємства, в першу чергу, залежить від ефективності управління його капіталом. Правильна та вчасна оцінка ефективності використання підприємницького капіталу дозволить виявити не лише стан, а також причини, які є на перешкоді успішного розвитку підприємства.

## РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ

### 3.1 Операційний аналіз в управлінні формуванням капіталу підприємства

Основним джерелом коштів для започаткування, розвитку та подальшого існування будь-якого суб'єкта господарювання виступає його капітал, тому система управління та регулювання структури підприємницького капіталу відіграє важливу роль. Недостатнє приділення уваги деяким проблемам регулювання структури капіталу компанії як елементу управління мінімізує результативність управлінських рішень у сфері фінансової та інвестиційної політики. Найважливішою проблемою в управлінні капіталом є знаходження найвигідніших структурних пропорцій між позиковою та власною частинами. В основному саме вони диктують умови найефективнішого функціонування суб'єкта господарювання та кінцеві результати від проведення його господарської діяльності. За допомогою оптимізації співвідношення позикового та власного капіталу у підприємства з'являється необхідна рентабельність, стійкий рівень фінансової рівноваги в процесі його розвитку та максимізація ринкової вартості підприємства.

Варто зазначити, що оптимізація структури підприємницького капіталу є одним з найважливіших етапів стратегічного аналізу всього капіталу. Він полягає у знаходженні найоптимальнішого співвідношення між вартістю власного капіталу компанії та вартістю грошових коштів, що залучені на поворотній основі, за якого буде досягнута максимальна ефективність діяльності

суб'єкта господарювання. [26]

Метою управління структурою капіталу є мінімізація витрат на залучення довготермінових джерел фінансування та забезпечення цим самим власникам капіталу найбільшу ринкову оцінку інвестованих ними коштів.

Основними завданнями оптимізації структури підприємницького капіталу

- створення такої структури капіталу, яка зможе забезпечити стабільний та надійний розвиток компанії;

- формування умов, при яких підприємство буде отримувати максимальний прибуток.

За словами сучасних економістів, створення єдиної ефективної структури капіталу є неможливим. Але можливо визначити найраціональніше співвідношення показників капіталу, які визначаються на підставі практичного

досвіду, факторів впливу та можливих ризиків. Все це зможе максимально наблизити цільову структуру капіталу підприємства до його оптимального значення.

Аналіз формування капіталу підприємства

Аналіз структури капіталу

Аналіз вартості капіталу та її вплив на платоспроможність

Обґрунтування оптимальної структури капіталу

Аналіз потреби в капіталі для проведення майбутньої діяльності

Проведення оцінки структури капіталу підприємства за джерелами формування та її динаміки

Аналіз показників платоспроможності та фінансової стійкості

Аналіз показників оборотного капіталу

Аналіз показників ліквідності

Оцінювання середньозваженої вартості капіталу підприємства та його елементів

Факторний аналіз середньозваженої вартості капіталу

Дослідження впливу витрат на відшкодування вартості капіталу та амортизаційних відрахувань на

Дослідження можливостей нагромадження обсягу продукції

Знаходження оптимальної структури капіталу підприємства за статичним підходом.

Розрахунок необхідної кількості активів для виконання визначеної кількості продукції

Важливим на рентабельність власного капіталу

Визначення необхідної величини капіталу та аналіз впливу факторів, які його визначають

Аналіз граничної вартості капіталу підприємства та визначення джерел формування

Рис.3.1. Схема аналізу формування капіталу підприємства

Варто зазначити, що будь-який суб'єкт господарювання самостійно вибирає собі структуру капіталу. Підприємству варто визначити від чого буде залежати його вибір певного джерела фінансування. Існує безліч факторів впливу на цей вибір і залежать вони, насамперед, від того, яке підприємство розглядається. Можна розглянути чотири ключові фактори, що завжди присутні та мають найбільший вплив. До них належать: вплив зовнішнього фінансового середовища, галузеві особливості, час та внутрішні характеристики менеджменту підприємства.

1) **вид діяльності підприємства та галузь, в якій воно працює** – належність до певної конкретної галузі, а також вид діяльності суб'єкта господарювання будуть визначати структуру активів. Наприклад, якщо розглядати важку промисловість чи іншу фондоемну галузь, то, звісно, таке підприємство матиме високу концентрацію необоротних активів. Операційний цикл такого підприємства є досить тривалим, тому йому важче залучати кредити (в тому числі короткострокові), тому вони мають розраховувати на власні кошти. Довгострокові ж кредити вимагають вагомій ліквідної застави, але не всі промислові підприємства мають змогу її забезпечити. Від виду діяльності та галузі дуже залежить привабливість суб'єкта господарювання в очах кредиторів, а також продукції, що випускається та можливості її стабільної реалізації. Тому що, в основному, саме галузь визначає рівень попиту на цей товар та структуру його ринку. Наприклад, коли підприємство входить до харчової промисловості, то в його активах переважатимуть саме оборотні кошти. Якщо дане підприємство має короткі операційні цикли, то воно здатне швидше віддавати кредити, а значить, з погляду кредиторів є привабливішим;

2) **стан фінансового ринку** – актуальна ситуація, що є на фінансовому ринку може визначати вартість використання конкретного виду позикового капіталу. Сюди належать відсоткова ставка на позичковий капітал, умови

одержання капіталу, а також ставлення кредиторів до підприємства. Орієнтуючись на умови, що диктує фінансовий ринок в певний період часу суб'єкт господарювання визначає, який саме вид позикового капіталу буде найраціональнішим та найдешевшим для залучення (банківський кредит, лізинг

або випуск облігацій), а також доцільність цих дій в даний момент часу.

3) **ризиковість керівництва підприємства** – найбільш суб'єктивний чинник, тому що він, насамперед, залежить від людей, що проводять фінансове управління підприємством та їх психологічних особливостей. Деякі фінансові

менеджери з легкістю йдуть на високі ризики, які пов'язані використанням позикових ресурсів для отримання максимальних прибутків та можливості зайняти конкурентоспроможну позицію на ринку. А інші використовують залучені зовнішні джерела лише в тому випадку, коли повністю впевнені окупності та надійності даного шляху. Є й такі, що залишаються консервативно

налаштованими та використовують лише внутрішні джерела фінансування, боячись похитнути власну фінансову незалежність. Відзначимо, що в даний час все більше перспективних галузей залишаються у застої не через відсутність достатньої кількості фінансових ресурсів, а через консерватизм свого керівництва;

4) **фактор часу** – коли суб'єкт господарювання вибирає спосіб фінансування своєї діяльності (переважно це стосується позикового капіталу), він має чітко визначити термін часу, на який хоче залучити зовнішні ресурси, тому що саме від цього залежить, як скоро він зможе вчасно та без збитків повернути позичений капітал.

### 3.2 Напрями поліпшення управління капіталом підприємства

Система управління капіталом будь-якого суб'єкта господарювання включає в себе дві функціональні підсистеми: управління формуванням капіталу підприємства та управління його використанням.

Вдосконалення сучасного механізму управління підприємницьким капіталом досягають шляхом проведення відповідної фінансової політики, яка складається з кількох етапів:

- на **першому етапі** проводиться аналіз загального обсягу формування капіталу товариства, досліджуються аналогічні показники попередніх періодів та порівнюються з базисним значенням. Визначається відповідність кількості власного фінансового капіталу товариства розміру його оборотних та необоротних активів, доля власних засобів в сукупному капіталі товариства. Далі розглядають джерела формування власного капіталу, проводиться їх вартісна оцінка, досліджується питання про необхідну забезпеченість власними засобами та прораховується рівень самофінансування товариства в динаміці.
- на **другому етапі** проводиться оцінювання вартості окремих складових капіталу підприємства за джерелами їх залучення (внутрішні та зовнішні), аналізується доцільність їх залучення на плановий період.
- на **третьому етапі** визначають планову потребу в капіталі товариства для здійснення фінансування оборотних та необоротних активів. Зазначають величину приросту позикового та власного капіталу порівнюючи зі звітним періодом.
- на **четвертому етапі** відбувається оптимізація співвідношення окремих елементів капіталу підприємства за джерелами фінансування, що використовуються для формування його капіталу. Ключовим критерієм даної оптимізації може виступати коефіцієнт рівня фінансування суб'єкта господарювання за рахунок внутрішніх та зовнішніх власних коштів.

• на п'ятому етапі здійснюється розробка та прийняття відповідних рішень щодо залучення необхідних обсягів фінансових ресурсів із зовнішніх та внутрішніх джерел для створення капіталу підприємства. Розроблену політику можна реалізувати застосувавши фінансовий механізм управління підприємницьким капіталом, що містить ряд підсистем: підсистема управління формуванням прибутку підприємства; підсистема управління амортизаційними відрахуваннями, підсистема управління максимізацією прибутку; підсистема розподілу чистого прибутку.

Одним з найважливіших показників, що характеризує фінансову спроможність підприємства ПРАТ «Київхліб» є рівень забезпечення матеріальних оборотних коштів товариства стійкими (запланованими) джерелами фінансування. До них входять короткотермінові банківські кредити під товарно-матеріальні цінності та власний оборотний капітал. Коефіцієнт забезпеченості розраховують шляхом ділення величини стійких джерел фінансування на загальну суму матеріальних оборотних активів.

Запаси послідовно порівнюють з наявними довготерміновими зобов'язаннями, власним оборотним капіталом, короткотерміновими кредитами і позиками. Згідно із забезпеченістю запасами поданими варіантами фінансування, виділяють чотири типи фінансової стійкості підприємства: абсолютна, нормальна фінансова стійкість підприємства, передкризовий (критичний) та кризовий фінансовий стан.

Для визначення фінансового стану товариства необхідно враховувати такі нерівності:

- 1) підприємство матиме абсолютну фінансову стійкість, якщо  $E_1, E_2, E_3 > 0$ ;
- 2) підприємство матиме нормальну фінансову стійкість, якщо  $E_1 < 0, E_2, E_3 > 0$ ;
- 3) підприємство матиме нестійкий фінансовий стан, якщо  $E_1 < 0, E_2 < 0, E_3 > 0$ ;



4) підприємство матиме кризовий фінансовий стан,  
якщо  $E_1 < 0$ ,  $E_2 < 0$ ,  $E_3 < 0$ .

Узагальнюючі показники фінансової спроможності ПрАТ «Київхліб»

за стійкістю його фінансового стану подано в таблиці 3.1.

Таблиця 3.1

**Визначення типу фінансової стійкості ПрАТ «Київхліб» в 2018-2020**

Показники	Пр.			Відхилення (+, -)	
	2018 р.	2019 р.	2020 р.	2019 р. від 2018 р.	2020 р. від 2019 р.
1. Наявність власного оборотного капіталу для формування запасів, тис грн.	2 17596 6	3 185102	4 228168	6 -9136	7 43066
2. Наявність власного оборотного капіталу, довгострокових кредитів та позик для формування запасів, тис грн.	10124 3	-66384	-23115	34859	43269
3. Наявність власного оборотного капіталу, довгострокових, короткострокових кредитів та позик для формування запасів, тис грн.	41971 7	385971	251283	- 33746	13468 8
4. Запаси (Н4), тис грн.	99487	107641	113930	8154	6289
5. Надлишок (+), нестача (-) власного оборотного капіталу для формування запасів ( $E_1$ ), тис грн.	- 27545 3	- 292743	-342098	- 17290	- 49355
6. Надлишок (+), нестача (-) власного оборотного капіталу, довгострокових кредитів та позик для формування запасів ( $E_2$ ), тис грн.	20073 0	- 174025	- 137045	26705	36980

7. Надлишок (+), нестача (-) власних оборотних, довгострокових, короткострокових кредитів та позик для формування запасів (Ез), тис грн.	32023 0	278380	866213	-	86883 41900
8. Тип фінансового стану підприємства	Нестійкий фін. стан	Нестійкий фін. стан	Нестійкий фін. стан	x	x

Беручи до уваги ключові показники фінансової стійкості товариства, що визначені у таблиці 3.1, ми бачимо, що фінансовий стан нашого підприємства протягом 2018-2020 років є нестійким. Це говорить про фінансову неспроможність підприємства у контексті фінансування своїх запасів. Платіжний баланс в даній ситуації зберігає рівновагу за рахунок позичкового капіталу (кредиторська заборгованість за товари, роботи та послуги, а також зобов'язання за розрахунками (протерміновані платежі з оплати праці, з постачальниками, з бюджетом тощо).

Для стабілізації фінансової стійкості ІРАТ «Київхліб» варто звернути увагу на такі фактори:

1. Оптимальна цінова політика. Продукція, що виготовляється підприємством має ціни не вищі ніж у конкурентів. Наявна ціна ніяк не впливає на показники якості продукції. Невисокий рівень цін дозволить збільшити обсяги виробництва та максимізувати прибуток.

2. Збільшення конкурентоспроможності продукції на ринку. Зосередження уваги на продажі якісного рентабельного товару з тривалим терміном зберігання.

3. Нагромадження клієнтської бази за рахунок підписання на українському ринку нових договорів.

4. Представлення на ринку нових видів продукції, організація маркетингових досліджень та безперервний моніторинг ринку, вдосконалення якості продукції, підсилення іміджу емітента в соціальних мережах, ЗМІ та інформаційному середовищі

5. Здійснення фінансового планування виходячи з сучасних методів фінансового аналізу.

6. Підвищення мотивації працівників підприємства, яка дозволить максимізувати продуктивність праці.

Поряд з дослідженням фінансових ресурсів підприємства (Таблиця 3.2), варто аналізувати його грошові потоки. У діяльності підприємства вони визначаються низкою положень, а саме:

- грошові потоки підприємства обслуговують його виробничо-господарську діяльність практично у всіх аспектах. В даному випадку грошовий потік представляють системою «фінансового кровообігу» виробничо-господарського організму суб'єкта господарювання;

- отримана ефективність від формування грошових потоків підприємства сприяє збільшенню ритмічності його операційного процесу. Можливі збої при проведенні платежів негативно впливають на формування виробничих запасів, матеріалів, та сировину, рівень продуктивності праці, збут готової продукції тощо;

- правильно організовані грошові потоки дають змогу мінімізувати потреби товариства в позиковому капіталі. Ефективне використання грошових потоків забезпечує раціональніше використання власних фінансових ресурсів підприємства, сформованих за рахунок внутрішніх джерел, знижує залежність темпів розвитку суб'єкта господарювання від залучених кредитів.

Розглянемо динаміку показників ефективності використання фінансових ресурсів ПрАТ «Київхліб» протягом 2018-2020 років.

# НУБІП України

# НУБІП України

# НУБІП України

Таблиця 3.2

**Динаміка показників ефективності використання фінансових ресурсів  
ПрАТ «Київхліб» впродовж 2018-2020 рр.**

Показники	Роки			Абсолютне відхилення, +/-	
	2018	2019	2020	2019 р. до 2018 р.	2020 р. до 2019 р.
1	2	3	4	5	6
Коефіцієнт заборгованості	3,629	3,266	4,333	-0,363	1,067
Коефіцієнт фінансової стабільності	0,25	0,28	0,31	0,03	0,03
Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	0,216	0,234	0,21	0,018	-0,023
Коефіцієнт залежності підприємства від довгострокових зобов'язань	0,44	0,45	0,13	0,01	-0,32
Відношення заборгованості до капіталізації	0,31	0,31	0,08	0	-0,23
Коефіцієнт співвідношення позикових (та) власних коштів	4	3,6	4,8	-0,4	1,2
Коефіцієнт концентрації власного капіталу	0,19	0,23	0,19	0,04	-0,04
Коефіцієнт фінансової залежності	4,629	4,266	4,726	-0,363	0,46
Коефіцієнт маневреності власних коштів	-0,029	-0,010	0,005	0,019	0,024
Коефіцієнт довгострокового залучення позикових коштів	-0,32	-0,40	-0,60	-0,08	-0,2

Коефіцієнт структури залученого капіталу	0,784	0,766	0,08	-0,018	-0,686
Рентабельність власного капіталу, %	-1,67	6,30	-22,32	7,97	-28,62

За результати проведених розрахунків ми бачимо, що коефіцієнт заборгованості підприємства має зростаючу тенденцію та в 2020 році становить 4,33 що на 1,067 більше за показник 2018 року. Це пояснюється додатковим залученням короткострокових банківських кредитів в поточному періоді.

Коефіцієнт залежності підприємства від довгострокових зобов'язань зменшився у 2020 році на 0,32 по відношенню до попереднього року, що свідчить про наявність у товариства сумнівів щодо сплати відсотків за довгостроковими кредитами, а отже ставить під сумнів майбутню спроможність забезпечувати безперебійний виробничий процес.

Зауважимо, що основами процесу управління капіталом підприємства та забезпечення стійкого розвитку його виробничого процесу є:

- формування достатньої кількості фінансових ресурсів в перспективі.

Цього можна досягти за допомогою розрахунку необхідної кількості фінансових ресурсів товариства на наступний період, збільшення маси залучених власних фінансових ресурсів, використовуючи внутрішні джерела, обґрунтування доцільності створення фінансових ресурсів за допомогою використання зовнішніх джерел, здійснення управління залученими позиковими коштами. Проведення оптимізації структури джерел формування капіталу підприємства.

- здійснення контролю над ефективністю використання сформованого обсягу фінансових ресурсів товариства для його виробничо-господарського та соціального розвитку, виплата необхідного обсягу доходів отриманого на інвестований капітал власникам товариства;

• проведення оптимізації грошового обороту. Реалізують даний процес шляхом результативного управління грошовими потоками суб'єкта господарювання в ході кругообігу грошових коштів, забезпечення синхронізації величини отриманих та витрачених коштів у конкретні

періоди, підтримка ліквідності оборотних активів підприємства;  
 • максимізація фінансових результатів діяльності товариства, що досягається за допомогою ефективного управління його активами,

притягнення додаткових позикових фінансових ресурсів у господарський оборот, вибір найефективніших напрямків фінансової та операційної діяльності підприємства;

• мінімізація рівня фінансового ризику. Коли підприємство спланувало заздалегідь рівень прибутку, важливим етапом є процес мінімізації рівня фінансового ризику, який забезпечує отримання цього прибутку;

• підтримка сталої фінансової стійкості товариства в ході його розвитку, що характеризується достатнім рівнем платоспроможності та ліквідності, рентабельності та ділової активності на всіх етапах його розвитку. Вона забезпечується за допомогою формування оптимальної структури капіталу товариства та його активів, результативних пропорцій у формуванні фінансових ресурсів, використовуючи різні джерела, достатнім самофінансуванням своїх інвестиційних потреб.

### **3.3. Розрахунок оптимальної структури капіталу підприємства на основі використання фінансового левериджу**

Аналіз коефіцієнта фінансового левериджу виступає одним з методів здійснення оптимізації структури підприємницького капіталу. Даний показник є потенційною можливістю керувати чистим прибутком підприємства за допомогою зміни обсягу та структури пасивів підприємства. Максимізація

своєю залучених товариством позикових ресурсів збільшує показник фінансового левериджу, тому поняття фінансового ризику тісно пов'язане з цією категорією.

Отримані значення коефіцієнта фінансового левериджу ПрАТ «Київхліб» протягом 2018-2020 років говорять про високий ризик фінансової залежності товариства від кредиторів у формуванні власних фінансових ресурсів. В динаміці коефіцієнт фінансового левериджу залежить від таких змін:

- 1) структура активів товариства (за рахунок збільшення частки необоротних активів та зменшення оборотних коефіцієнт фінансового левериджу має знижуватися та навпаки);
- 2) фінансова політика виробничого підприємства (консервативна, помірна, агресивна).

Розглянемо залежність коефіцієнта фінансового левериджу ПрАТ «Київхліб» від структури фінансових ресурсів підприємства. (Рис 3.1)

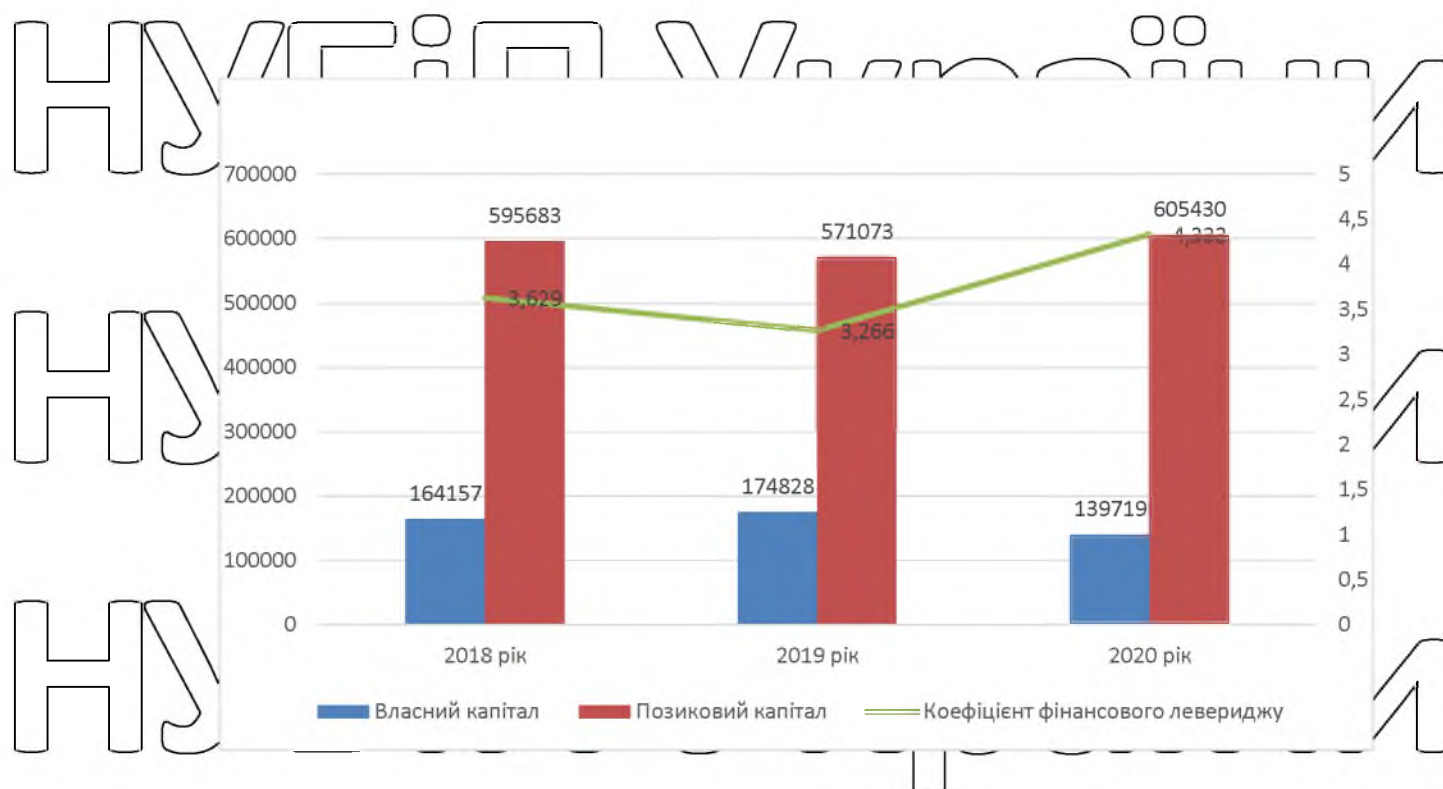


Рис.3.1 Взаємозалежність коефіцієнта фінансового левериджу від структури капіталу ПрАТ «Київхліб» протягом 2018 – 2020 рр.

З даної діаграми ми бачимо, що за рахунок зміни структури активів відбулось збільшення коефіцієнта фінансового левериджу у 2020 році на 1,067.

Використовуючи даний підхід необхідно пам'ятати, що фінансовий леверидж є процесом використання суб'єктом господарювання позичкового капіталу, що веде до зміни доходності його власного капіталу з можливістю отримати додатковий прибуток на власний капітал. Використовуючи ефект фінансового левериджу можливо отримати як додатно так і від'ємну величину.

Зауважимо, що даний ефект виникає, використовуючи також безоплатні позикові ресурси, а не лише платний кредит. Тому можна зробити висновок, що чим вищою є частка безоплатних позичених ресурсів, тим вищим є коефіцієнт фінансового левериджу. Даний показник має позитивний ефект у випадках, коли, отриманий під фіксований відсоток, позиковий капітал використовується суб'єктом господарювання в ході своєї діяльності таким чином, дає більший прибуток ніж фінансові витрати. Іншими словами, дохідність сучасного капіталу є вищою за середньозважену ціну позичених ресурсів підприємства.

Для розрахунку ефекту фінансового левериджу використовують наступну формулу (3.1)

$$R_{фл} = (1 - C_{пп}) \times (EP - ПС) \times ПК / ВК$$

(3.1)

де,  $EP$  – економічна рентабельність, %;

$C_{пп}$  – ставка податку на прибуток, частка од;

$ПС$  – середньозважена відсоткова ставка за отриманими підприємством кредитами, %;

$ВК$  – власний капітал суб'єкта господарювання, грн

$ПК$  – позиковий капітал суб'єкта господарювання, грн;

Перед розрахунком оптимальної структури капіталу товариства розглянемо динаміку зміни ефекту фінансового левериджу ПрАТ «Київхліб» протягом 2018-2020рр.

Таблиця 3.3



## Аналіз зміни ефекту фінансового левириджу ПрАТ «Київхліб» протягом 2018-2020 рр.

№	Показник	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Відхилення (+,-)	
					2019 рік від 2018	2020 рік від 2019
1.	Власний капітал, тис.грн	164157	174828	139719	10671	-35109
2.	Позиковий капітал, тис.грн	595683	571073	605430	-24610	34357
3.	Сума капіталу, що використовується (активи), тис. грн	759840	745901	745149	-13939	-758
4.	Валовий прибуток (без врахування відсотків за кредит), тис. грн.	275410	301833	175114	26423	-126719
5.	Відсотки за кредит,%	22	22	22	-	-
6.	Валова рентабельність активів,%	36,24	40,46	23,50	4,22	-16,95
7.	Ставка податку на прибуток (десятковий дріб)	0,18	0,18	0,18	-	-
8.	Чистий прибуток	-2764	10671	-35109	13435	45780
9.	Рентабельність власного капіталу,%	-1,68	6,10	-25,1	7,78	-31,2
10.	Сума сплачених відсотків за кредит	131050	125636	133194	-5414	7558
11.	Валовий прибуток з врахуванням витрат зі сплати відсотків за кредит, тис.грн	144360	176197	41920	31837	-134277
12.	Податок на прибуток, тис.грн	25984,8	31715,5	7545,6	5730,7	-24170
13.	Коефіцієнт фінансового левириджу	3,629	3,266	4,333	-0,363	1,067
14.	Приріст рентабельності власного капіталу з використанням позикового капіталу,%	42,4	49,5	5,32	7,1	-44,18

Використовуючи дані таблиці, в ПрАТ «Київхліб» ефект фінансового левириджу становить :

- у 2018 році :  $[(1-0,18) * (36,24-22) * 595683 : 164157] = 42,4\%$
- у 2019 році :  $[(1-0,18) * (40,46-22) * 571073 : 174828] = 49,5\%$
- у 2020 році :  $[(1-0,18) * (23,50-22) * 605430 : 139719] = 5,32\%$

# НУБІП України

За результатами проведених розрахунків ми бачимо, що найвище значення фінансового левериджу прослідковується у 2019 році та становить 49,5%, що на 7,1% більше ніж в попередньому році. Даний ріст відбувся за рахунок

збільшення показника валової рентабельності активів (без врахування витрат на сплату кредитних відсотків). Не дивлячись на збільшення коефіцієнта

# НУБІП України

фінансового левериджу у 2020 рр., приріст рентабельності власного капіталу у зв'язку з використанням позичкового капіталу складає всього 5,32%, що на

44,18% менше за показник 2019 року. Такі зміни були викликані різким

зменшенням валового прибутку товариства.

# НУБІП України

**Розрахунок оптимальної структури капіталу ПрАТ «Київхліб» на**

**основі використання коефіцієнта фінансового левериджу**

# НУБІП України

# НУБІП України

# НУБІП України

# НУБІП України

# НУБІП України

Показники	Варіанти структури капіталу				
	1	2 (2020 рік)	3	4	5
Власний капітал, тис. грн	139719	139719	139719	139719	139719
Можлива величина позикового капіталу, тис. грн.	465730	605430	931460	3492975	1397190
Сума капіталу, що використовується, тис. грн.	605449	745149	671179	489016,5	1536909
Питома вага власного капіталу, %	30	20	15	40	10
Питома вага позикового капіталу, %	70	80	85	60	90
Коефіцієнт фінансового левериджу	3,333	4,333	6,666	2,5	10
Валова рентабельність активів, %	20,7	23,5	27,9	28,4	24,3
Мінімальна відсоткова ставка за кредит без ризику, %	20,5	20	19,5	19	18,5
Премія за ризик, %	1,5	2	2,5	3	3,5
Відсоткова ставка за кредит з врахуванням ризику, %	22	22	22	22	22
Валовий прибуток (без врахування відсотків за кредит), тис. грн.	125432	175114	298765	334563	374123
Сума сплачених відсотків за кредит, тис. грн.	102460,6	133194	204921,2	76845,4	307381,8
Валовий прибуток з врахуванням витрат зі сплати відсотків за кредит, тис. грн.	22971,4	41920	93843,8	257107,5	66741,2
Ставка податку на прибуток (десятиковий дріб)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Чистий прибуток, тис. грн.	18836,5	-35109	76951,9	211328,39	54727,78
Податок на прибуток, тис. грн.	4134,85	7545,6	16891,88	46389,1	12013,42
Рентабельність власного капіталу, %	13,5	-25,1	55,07	151,25	39,17

Приріст рентабельності власного капіталу з використанням позикового капіталу, %	3	5	10	15	20
	-3,35	5,32	9,2	95,12	18,86

В таблиці 3.2 розглянуто 5 можливих варіантів структури підприємницького капіталу, що дають можливість побачити межу збільшення ефекту фінансового левериджу та відокремити наявну структуру капіталу товариства, а також її зміни в обох напрямках.

Аналізуючи проведені розрахунки, ми бачимо, що максимальною рентабельністю власного капіталу (151,25%) є показник при його питомій вазі 40% та з часткою позикових коштів в розмірі 60%.

Фактично в 2020 році питома вага власного капіталу складала близько 20%, а позикового – 80%. Тому доречно вважати, що зростання кредитів для товариства в наступні роки було б недоцільним, оскільки це викликало б появу надмірного фінансового ризику та загрозу його банкрутства. Структура капіталу товариства в 2020 році була теж занадто ризикованою, тому зауважимо, що для ПРАТ «Київхліб» у 2020 році слід було зменшити використання позик до мінімального рівня та нагромаджувати власний капітал.

Максимізація власного капіталу товариства зможе забезпечити надійний рівень його фінансової стійкості, пришвидшити процес виходу з кризового фінансового стану та досягти фінансової незалежності. Основним джерелом нарощення обсягу власного капіталу виступає чистий прибуток, тому підприємству варто приділити велику увагу процесу управління фінансовими результатами.

## ВИСНОВОК

В процесі написання випускної магістерської роботи було поставлено та розглянуто ряд завдань щодо дослідження капіталу підприємства, його структури, оптимізації та шляхів вдосконалення управління в ході виробничо-господарської діяльності підприємства. Перш за все було досліджено економічну суть капіталу, висвітлено результати аналізу наукових видань щодо визначення змісту поняття «капітал» та «управління капіталом підприємства» вітчизняними та зарубіжними вченими. Можна зробити висновок, що кожне трактування має право на життя зі всіма своїми перевагами та недоліками.

Дослідивши фінансово-економічну характеристику та провівши аналіз фінансового стану ПрАТ «Київхліб», ми побачили, що в товариства протягом останнього року прослідковуються серйозні ризики під час здійснення виробничо-господарської діяльності. Збитковість підприємства у 2020 році можна пояснити зростанням цін на сировину. Також тут має місце зростаюча конкуренція на ринку продажу готової продукції. Високий ступінь зносу основних фондів, погіршення економічної ситуації в Україні та коливання валютного курсу – все це мало негативний вплив на діяльність товариства.

Виробниче товариство протягом 2018-2020 рр. не мало в розпорядженні робочого капіталу. Протягом досліджуваного періоду відзначається його дефіцит, що значно зріс у 2020 році на 43066 тис. грн. порівняно з 2019 роком або на 23,3%. Застосування вітчизняної та зарубіжної практики визначає, що нерозподілений прибуток підприємства є вагомим джерелом його власних внутрішніх фінансових ресурсів. Поступове збільшення обсягу нерозподіленого прибутку матиме позитивний вплив на ріст власних оборотних коштів товариства.

Нестачу власного капіталу харчове підприємство компенсує використовуючи позиковий капітал, тобто за допомогою поточних зобов'язань. Величина позикового капіталу у 2019 році зменшилась на 24610 тис. грн. або на 4,1%, а в 2020 році збільшилась на 34357 тис. грн. (в основному за рахунок залучення короткострокових кредитів).

Сукупний капітал підприємства в 2019 році збільшився на 3886 тис. грн., проте вже в 2020 році зменшився на 12219 тис. грн., що привело до зниження його фінансової спроможності. Недостатній обсяг власного капіталу у фінансуванні оборотних активів товариства говорить про присутність значної

частки позиченого капіталу та в результаті цього залежність від зовнішніх кредиторів. Дана ситуація призвела до неспроможності товариства віддати свої борги та свідчить про його слабку платоспроможність.

Фактично в 2020 році питома вага власного капіталу складала близько 20%, а позикового – 80%. Тому доречно вважати, що зростання кредитів для товариства в наступні роки було б недоцільним, оскільки це викликало б появу надмірного фінансового ризику та загрозу його банкрутства. Структура капіталу товариства в 2020 році була теж занадто ризикованою, тому зауважимо, що для ПрАТ «Київхліб» у наступні роки слід зменшити використання позик до мінімального рівня та нагромаджувати власний капітал.

Управління підприємницьким капіталом є важливим та безперервним процесом, що потребує регулярної уваги та контролю від керівників підприємства. Для здійснення правдивої та ефективної оцінки управління капіталом будь-якого суб'єкта господарювання слід глобально оцінювати його фінансовий стан, адже фінансові показники є найважливішою частиною аналізу

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Агапова И.И. История экономической мысли [Электронный ресурс]

М.: Эксмо, 1998. 248 с. Режим доступа:

<http://www.gumer.info/bibliotek/Buks/Econom/agap/>

2. Андриєць В. С. Забезпечення економічного зростання підприємства за допомогою оптимізації грошових потоків підприємства. Економіка, фінанси, право. 2008. № 11. С. 16–18.

3. Базартінова О. В. Управління позиковим капіталом підприємств і його основні джерела формування. Вісник Донецького університету економіки та права. 2011. № 2. – С. 125–128

4. Базилевич В.Д. Сутність, структура і оборот капіталу [Текст. К. :Київ. держ. торг-екон. ун-т, 1995. 36 с.

5. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: учебное пособие [Электронный ресурс]. М. : Финансы и статистика, 1998. 477. ISBN 5-279-01756-6. Режим доступа: <http://bookre.org/reader?file=1342488>

6. Бідник О.І. Поняття капіталу підприємства та його еволюція [Електронний ресурс]. Науковий вісник. 2007. Режим доступу: [http://www.nbuiv.gov.ua/portal/chem\\_biol/nvnltu/17\\_2/131\\_Bidnyk\\_17\\_2.pdf](http://www.nbuiv.gov.ua/portal/chem_biol/nvnltu/17_2/131_Bidnyk_17_2.pdf)

7. Біла О.Г. Фінансове планування і фінансова стабільність підприємств [Текст]. Фінанси України. 2007. № 4.– С.112-119.

8. Бланк И.А. Управление капиталом: учебный курс. К.: Эльга, Изд-во Ника-Центр, 2004. 576 с.

9. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. курс. К. : Ника-Центр, Эльга, 2001. 528 с.

10. Богачева Г.Н. О многообразной трактовке категории «капитал» [Электронный ресурс]. Менеджмент в России и за рубежом. 2000. №

1. С. 13-24. Режим доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/2000-1/02.shtml>

11. Богма О. С., Павлова А. С. Особливості управління фінансовими ресурсами вітчизняних підприємств. Вісник Запорізького національного університету. 2012. № 1(13). С. 195–199.
12. Борт О. В. Управління власним капіталом підприємства. Класичний приватний університет. Запоріжжя : КПУ, 2014. 8 с.
13. Єсіфанова І. Ю. Сучасні підходи до аналізу ефективності управління власним капіталом підприємства. Економічний аналіз: зб. наук. праць/ Тернопільський національний економічний університет. Тернопіль : Видавничополіграфічний центр Тернопільського національного економічного університету «Економічна думка», 2015. Том 19. № 2. С. 71–76.
14. Брігхем Є.Ф. Основи фінансового менеджменту [Текст] : навч. посібник. К. : Центр навчальної літератури, 2008. 560.
15. Вівчар О.Й. Власний капітал як фінансове джерело функціонування підприємства. Науковий вісник НЛТУ України. 2009. Вип. 19.5 146–150 с.
16. Гайдаєнко О.М. Формування оптимальної структури капіталу підприємства. Міжнародний збірник наукових праць Облік. Економіка. Менеджмент : наукові нотатки. 2016. 1(9). Ч. 1. С. 100–107.
17. Гейдор А.П. Формування та функціонування системи управління капіталом підприємства. Перемишль: Наука та освіта, 2010. С. 59–63.
18. Гончаренко А.М. Економічний зміст та етапи управління капіталом у машинобудуванні та сфері послуг. Економіка та управління підприємствами машинобудівної галузі: проблеми теорії та практики. 2008. № 2 (2). С. 102–112.
19. Джеджула В.В. Енергозбереження промислових підприємств: методологія формування, механізм управління : монографія. Вінниця : ВНТУ, 2014. 347 с.



20. Золотаренко В. О. Функціонально-структурна модель управління структурою капіталу підприємства. *Управління розвитком*. 2011. № 1(98). С. 147–150.

21. Зянько В. В. Фінансовий аналіз та звітність : практикум. Вінниця: ВНТУ, 2008. 83 с.

22. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования. Principles of Project Finance. М.: Альпина Паблишер, 2015. 408 с.

23. Івченко Л.В. Власний капітал: джерела формування та функції. *Молодий вчений*. 2016. №1 (28) С. 55-59.

24. Ілюхін О. С. Ефективність виявлення та урахування економічних та організаційних передумов раціонального управління капіталом промислового підприємства. *Вісник економічної науки України*. Донецьк. 2011. № 2. С. 49–51.

25. Катан Л.С. Фінансовий менеджмент [Текст] : навч. посібник. Суми: «Довкілля», 2009. 184 с.

26. Кірсанова Т.С. Система управління власним капіталом підприємства. *Вісник СумДУ. Серія економіка*. 2010. № 1. С. 58-63.

27. Клименко С.М. Управління конкурентоспроможністю підприємства [Текст]: навч. посіб. [Електронний ресурс]. К.: КНЕУ, 2008. 520 с.  
Режим доступу: <http://studentam.kiev.ua/content/view/full/754/83/>

28. Козлова Н.В. Організаційні форми підприємництва: переваги та недоліки. *Законодавство*. 2018. № 2. С. 11 - 18.

29. Крамаренко Г.О. Фінансовий менеджмент [Текст]: підруч. К.: ЦНЛ, 2006. 520 с.

30. Курішча О.В. Теоретичні аспекти оптимізації структури капіталу підприємства. *Науковий вісник Академії муніципального управління*. Серія : Економіка. 2012. Вип. 12. С. 94-100.

31. Ламанов С. В. Система завдань управління капіталом підприємства. *Управління розвитком*. 2011. № 1(98). С. 155–158.

32. Ліпич Л.Г. Капітал в системі управління підприємством. Вісник Національного університету "Львівська політехніка". 2009. №647. С. 114-119.

33. Мельник М.А. Економічні методи управління капіталом підприємства.

Вісник Східноукраїнського національного університету імені Володимира. 2014. №1(208). С. 94-97.

34. Міокова Г. І. Управління залученням запозичень суб'єктами господарювання [Електронний ресурс] Режим доступу :

<http://www.nbuu.gov.ua/>.

35. Мних Є.В. Фінансовий аналіз : підручник. К.: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2014. 536 с.

36. Мороз О. В. Фінансова діагностика у системі антикризового управління на підприємстві : монографія. Вінниця : УНІВЕРСУМ ,

2006. 168 с.

37. Олександренко І. В. Основні причини банкрутства підприємств. Економічний форум. 2015. № 2. С 222 – 226.

38. Олександренко І. В. Теоретичні аспекти діагностики кризового стану підприємства. Економічний форум. 2014. № 2.– С. 1 – 5.

39. Олійничук В. М. Механізм управління фінансовою стійкістю підприємства в умовах структурних змін податкової посліжки держави. ІННОВАЦІЙНА ЕКОНОМІКА: Науково-виробничий журнал. 2014.

№1. С. 152 – 159.

40. Омельянович Л. С. Адаптивне антикризове управління фінансовими ресурсами торговельних підприємств : монографія. Донець. нац. ун-т економіки і торгівлі ім. М.Туган-Барановського. Донецьк: ДонНУЕТ, 2013. 277 с

41. Осмоловський В.В. Теория анализа хозяйственной деятельности : учебник. Минск : Новое знание, 2001. 307 с.

42. Офіційний сайт Державного комітету статистики України. Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>.

43. Оцінка і діагностика фінансової стійкості підприємства : моно-графія / М.О. Кизим, В.А. Забродський, В.А. Зінченко, Ю.С. Копчак. - Харків: ВД ІНЖЕК, 2003. - 144 с.

44. Плікус І.Й. Система моніторингу для фінансового прогнозу діяльності підприємства. *Фінанси України*. 2004. № 6. С. 35

45. Поддєрьогін А.М. Фінансовий менеджмент [Текст] : підручник. / К.: КНЕУ, 2008. - 536 с.

46. Подольська В.О. Фінансовий аналіз: навч. посіб. / К.: Центр навч. л-ри, 2007. - 488 с.

47. Шевчук Н. Капітал підприємства: формування та ефективність функціонування. *Ринок цінних паперів України*. 2004. № 5, 6. С. 39-43.

48. Подольська В.О. Фінансовий аналіз: навч. посіб. [Електронний ресурс]. / К.: Центр навчальної літератури, 2007. - 202 с. Режим доступу:

[http://proeconomic.ru/book/finans\\_analiz/161-fnansoviy-analiz/upodolska-vo-varsh-ov-2007.html](http://proeconomic.ru/book/finans_analiz/161-fnansoviy-analiz/upodolska-vo-varsh-ov-2007.html)

49. Приймак І. І. Стратегічний аналіз фінансової стійкості підприємства. *Економіка та управління підприємствами машинобудівної галузі: проблеми теорії та практики*. 2012. № 3. С. 55-68

50. Руденко А. М. Управління капіталом організації в умовах ринка. *Фінанси и кредит*. 2007. №43. С.35-39

51. Сафронська І. М. Методичні підходи до комплексної оцінки фінансового стану підприємства. *Економіка та держава*. 2009. № 11. С. 104-105

52. Семенов А. Г. Особливості формування капіталу підприємства. *Вісник економічної науки України*. 2014. №1. С. 110-114.

53. Семенов Г. А. Оптимізація структури капіталу підприємства [Електронний ресурс] Режим доступу : <http://www.nbuv.gov.ua/>

54. Сиволапенко Н. П. Антикризисне планування та результатами фінансової діагностики підприємств. Актуальні проблеми економіки. 2015. № 1 (163). С. 185 – 193.
55. Сидоренко-Мельник Г. М. Маркери стійкого фінансового розвитку підприємства. Науковий вісник Полтавського університету економіки і торгівлі. Серія : Економічні науки. 2019. № 1. С. 46-53. Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvprusk\\_2019\\_1\\_8](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvprusk_2019_1_8).
56. Сидоренко-Мельник Г. М. Методичний аспект прогнозування фінансової стійкості підприємства. Економіка, фінанси, право. 2014. № 11/1. С. 68 – 71.
57. Скиба Г. І. Діагностика фінансового стану як одна з найважливіших характеристик виробничо-фінансової діяльності підприємства. Економіка. Управління. Інновації. 2014. Випуск № 1 (11). С. 1 – 8.
58. Скляр Г. П. Механізм забезпечення фінансової стійкості підприємств споживчої кооперації та його вдосконалення в умовах перехідної економіки. Науковий вісник Полтавського університету. 2019. №5. С.56-62
59. Сметанюк О.А. Фінансова стійкість в системі фінансової безпеки підприємства. Економічний простір. 2017. № 3. С. 83 – 88.
60. Управління корпоративними фінансами : Навчальний посібник. Н. М. Деева, В. Я. Олійник, Т. Ф. Григораш [та ін.]. К.: ЦУЛ, 2007. 200 с.
61. Харченко Н.В. Управління власним капіталом акціонерного товариства. Наукові праці Полтавської державної аграрної академії. 2011. № 3. Т. 1. С. 273-278.
62. Чесноков В.Л. Фінансові інструменти. Навч. Посібник. К.: Центр учбової літератури, 2008. 288 с.
63. Швиданенко Г. О. Сучасна технологія діагностики фінансово-економічної діяльності підприємства : монографія. Київ : Вид-во КНЕУ, 2002. 280 с.

64. Шестопатова О. В. Економічно-кризові ситуації на підприємстві та механізми їх подолання. Сталый розвиток економіки. 2013. № 1. С. 119 – 122.

65. Школьник І. О. Фінансовий менеджмент : навч. Посіб. Київ : Ліра-К, 2015. 300 с.

66. Югас Б. Ф. Значення дебіторської та кредиторської заборгованостей в умовах ринкових відносин. Науковий вісник Ужгородського університету. Серія Економіка. 2014. Випуск 2 (43). С. 201 – 205.

67. Яремко І. Й. Управління капіталом підприємства: економічний і фінансовий інструментарій : монографія. Л. : Каменяр, 2009. 176 с.

68. Яріш О. В. Структурно-функціональне моделювання діагностики неплатоспроможності підприємств. Ефективна економіка. 2016. № 3.  
Режим доступу: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek\\_2016\\_3\\_57](http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2016_3_57).

69. Ясишева В. В. Систематизація основних елементів управління грошовими потоками підприємства. Економічний простір. 2016. № 106. С. 241 – 254.

НУБІП України

НУБІП України

НУБІП України

ЛУБІП України

ЛУБІП України

ЛУБІП України  
**ДОДАТКИ**

ЛУБІП України

ЛУБІП України

ЛУБІП України

ЛУБІП України

# ДЮБІП України

Додаток А

## Річна звітність емітента

Код за ЄДРПОУ емітента: 00381574

Повне найменування емітента: ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"

Дата, на яку складено інформацію: 31.12.2020

## Річна фінансова звітність емітента

			КОДИ
			Дата(рік, місяць, число)
			2021   01   01
Підприємство	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"	за ЄДРПОУ	00381574
Територія		за КОАТУУ	8038500000
Організаційно-правова форма господарювання	230	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності	10.71	за КВЕД	10.71
Середня кількість працівників	1233		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака			
Адреса	вул. Межигірська, буд. 83, м. Київ, Подільський, 04080, УКРАЇНА, /044/277-70-31		

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

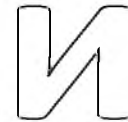
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

И

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2020 р.**



Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	80	10	0
первісна вартість	1001	593	593	0
накопичена амортизація	1002	513	583	0
Незавершені капітальні інвестиції	1005	57152	3718	0
Основні засоби:	1010	200708	254207	0
первісна вартість	1011	407030	436013	0
знос	1012	206322	181806	0
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	489	0	0
знос	1017	489	0	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	99961	100062	0
інші фінансові інвестиції	1035	2029	2029	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0



Відстрочені податкові активи	1045	0	7861	0
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	1095	359930	367887	0
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	107641	113930	0
Виробничі запаси	1101	49045	32411	0
Незавершене виробництво	1102	62	49	0
Готова продукція	1103	2839	1292	0
Товари	1104	55695	80178	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	186385	71065	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	16937	20854	0
з бюджетом	1135	9873	6868	0
у тому числі з податку на прибуток	1136	3822	3822	0
з нарахованих доходів	1140	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	60696	70315	0

Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	1906	1173	0
Готівка	1166	0	0	0
Рахунки в банках	1167	0	0	0
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0
Інші оборотні активи	1190	2533	8222	0
<b>Усього за розділом II</b>	1195	385971	292427	0
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	1200	0	0	0
<b>Баланс</b>	1300	745901	660314	0

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	39621	39621	0
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	29927	0	0
Додатковий капітал	1410	1360	0	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0

Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	5943	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	97977	100098	0
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>174828</b>	<b>139719</b>	<b>0</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	106882	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	11836	23506	0
Довгострокові забезпечення	1520	0	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0
Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0

<b>Усього за розділом II</b>	1595	118718	23506	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600	0	144401	0
Векселі видані	1605	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	8904	0
за товари, роботи, послуги	1615	342306	231223	0
за розрахунками з бюджетом	1620	4419	3303	0
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	3369	2266	0
за розрахунками з оплати праці	1630	13704	9645	0
за одержаними авансами	1635	3875	15482	0
за розрахунками з учасниками	1640	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	66430	66430	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	15734	12087	0
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	2518	3348	0
<b>Усього за розділом III</b>	1695	452355	497089	0
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	1700	0	0	0
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	1800	0	0	0
<b>Баланс</b>	1900	745901	660314	0

**Примітки**

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст приміток".

**Керівник**

Корінь Олена Василівна

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"

за  
ЄДРПОУ

00381574

(найменування)

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2020 рік**

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1086813	1767501
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 911699 )	( 1465668 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	0	0
Валовий: прибуток	2090	175114	301833
Валовий: збиток	2095	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0

Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	93159	74623
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2130	( 0 )	( 0 )
Адміністративні витрати	2130	( 86667 )	( 107476 )
Витрати на збут	2150	( 74011 )	( 131760 )
Інші операційні витрати	2180	( 138430 )	( 103695 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	0	33525
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	2195	( 30835 )	( 0 )
Дохід від участі в капіталі	2200	133	8
Інші фінансові доходи	2220	15	118
Інші доходи	2240	23338	8123
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	( 19921 )	( 21114 )
Втрати від участі в капіталі	2255	( 32 )	( 4 )
Інші витрати	2270	( 15668 )	( 7156 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0

Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	0	13500
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2295	( 42970 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	7861	-2829
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	0	10671
Чистий фінансовий результат: збиток	2355	( 35109 )	( 0 )

## Додаток В

**Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 2020 рік**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Находження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	1359830	2110786
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	5657	5077
Находження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Находження авансів від покупців і замовників	3015	77669	6030
Находження від повернення авансів	3020	18880	10573

Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	14	121
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	29643	129
Надходження від операційної оренди	3040	17369	25960
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	3630	815
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	( 920700 )	( 1349531 )
Праці	3105	( 186548 )	( 267586 )
Відрахувань на соціальні заходи	3110	( 50532 )	( 71934 )
Зобов'язань з податків і зборів	3115	( 80035 )	( 79531 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	( 16626 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	( 63409 )	( 79531 )
Витрачання на оплату авансів	3135	( 222207 )	( 243019 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 3086 )	( 37557 )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( 0 )	( 0 )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 0 )	( 0 )
Інші витрачання	3190	( 2109 )	( 4510 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>47475</b>	<b>105823</b>



<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	0
необоротних активів	3205	6945	12730
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	0
дивідендів	3220	0	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	0	0
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( 0 )	( 0 )
необоротних активів	3260	( 67382 )	( 129858 )
Виплати за деривативами	3270	( 0 )	( 0 )
Витрачання на надання позик	3275	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3290	( 0 )	( 0 )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>	<b>-60437</b>	<b>-117128</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	172240	76800
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	1900
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( 0 )	( 0 )

Погашення позик	3350	140520	49416
Сплату дивідендів	3355	( 0 )	( 0 )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( 19508 )	( 21114 )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( 0 )	( 0 )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3390	( 0 )	( 0 )
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>3395</b>	<b>12212</b>	<b>8170</b>
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>3400</b>	<b>-750</b>	<b>-3135</b>
Залишок коштів на початок року	3405	1906	5097
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	17	-56
Залишок коштів на кінець року	3415	1173	1906

**Примітки**

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст приміток".

**Керівник**

Корінь Олена Василівна

**Головний бухгалтер**

Ромаданова Інна Михайлівна

Додаток Г

Дата(рік, місяць, число)

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"

за ЄДРПОУ

(найменування)

**Звіт про власний капітал  
за 2020 рік**

Стаття	Код рядка	Зареєстрований капітал	Капітал у дооцінках	Додатковий капітал	Резервний капітал	Нерозподілений прибуток (непо)	Неоплачений капітал	Вилучений капітал	Всього
--------	-----------	------------------------	---------------------	--------------------	-------------------	--------------------------------	---------------------	-------------------	--------





акцій (часток)									
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	-29927	-1360	-5943	37230	0	0	0
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0
Разом змін у капіталі	4295	0	-29927	-1360	-5943	2121	0	0	-35109
Залишок на кінець року	4300	39621	0	0	0	100098	0	0	139719

**Примітки**

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст приміток".

**Керівник**

Корінь Олена Василівна

**Головний бухгалтер**

Ромаданова Інна Михайлівна

# ЧУБІП України

# ДУБІП України

## Річна звітність емітента

Додаток Д

Код за ЄДРПОУ емітента: 00381574

Повне найменування емітента: ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"

Дата, на яку складено інформацію: 31.12.2019

## Річна фінансова звітність емітента

місяць, '20 | 01 | 01

Підприємство	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"		за ЄДРПОУ
Територія			за КОАТУУ
Організаційно-правова форма господарювання	форма	230	за КОПФГ
Вид економічної діяльності		10.71	за КВЕД
Середня кількість працівників		1911	

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

Адреса вул. Межигірська, буд. 83, м. Київ, Подільський, 04080, УКРАЇНА, /044/277-70-31

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс  
на 31.12.2019 р.

(Звіт

про

фінансовий

стан)

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	134	80	0
первісна вартість	1001	1124	593	0
накопичена амортизація	1002	990	513	0

Незавершені капітальні інвестиції	1005	33592	57152	0
Основні засоби:	1010	204410	200708	0
первісна вартість	1011	400969	407030	0
знос	1012	196559	206322	0
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	489	489	0
знос	1017	489	489	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	99958	99961	0
інші фінансові інвестиції	1035	2029	2029	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0	0
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>340123</b>	<b>359930</b>	<b>0</b>
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	99487	107641	0
Виробничі запаси	1101	50893	49045	0
Незавершене виробництво	1102	55	62	0
Готова продукція	1103	4974	2839	0
Товари	1104	43565	55695	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	0

Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	229440	186385	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	9119	16937	0
з бюджетом	1135	12595	9873	0
у тому числі з податку на прибуток	1136	6651	3822	0
з нарахованих доходів	1140	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	52270	60696	0
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	5097	1906	0
Готівка	1166	0	0	0
Рахунки в банках	1167	0	0	0
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0
Інші оборотні активи	1190	11709	2533	0
<b>Усього за розділом II</b>	1195	419717	385971	0
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	1200	0	0	0
<b>Баланс</b>	1300	759840	745901	0

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	39621	39621	0
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0



Капітал у дооцінках	1405	29927	29927	0
Додатковий капітал	1410	1360	1360	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	5943	5943	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	87306	97977	0
Неоплачений капітал	1425	( 0 )	( 0 )	( 0 )
Вилучений капітал	1430	( 0 )	( 0 )	( 0 )
Інші резерви	1435	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>164157</b>	<b>174828</b>	<b>0</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	74723	106882	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	11836	0
Довгострокові забезпечення	1520	0	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти:	1535	0	0	0
Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0

<b>Усього за розділом II</b>	1595	74723	118718	0
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600	0	0	0
Векселі видані	1605	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0	0
за товари, роботи, послуги	1615	354694	342306	0
за розрахунками з бюджетом	1620	6058	4419	0
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	5267	3369	0
за розрахунками з оплати праці	1630	19696	13704	0
за одержаними авансами	1635	35076	3875	0
за розрахунками з учасниками	1640	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	71660	66430	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	18227	15734	0
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	10282	2518	0
<b>Усього за розділом III</b>	1695	520960	452355	0
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	1700	0	0	0
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	1800	0	0	0
<b>Баланс</b>	1900	759840	745901	0

**Примітки**

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст"

**Керівник**

Череда Володимир Вікторович

**Головний бухгалтер**

Ромаданова Інна Михайлівна

| / | |

## Додаток Е

Дата(рік, місяць, число)

2020 | 01  
| 01

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КИЇВХЛІБ"

за ЄДРПОУ

00381574

(найменування)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2019 рік

## I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1767501	1842323
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 1465668 )	( 1566913 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	0	0
Валовий: прибуток	2090	301833	275410
Валовий: збиток	2095	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	74623	89213
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0

Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2130	(0)	(0)
Адміністративні витрати	2130	(107476)	(108154)
Витрати на збут	2150	(131760)	(141095)
Інші операційні витрати	2180	(103695)	(100894)
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	33525	14480
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	2195	(0)	(0)
Дохід від участі в капіталі	2200	8	325
Інші фінансові доходи	2220	118	241
Інші доходи	2240	8123	7007
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(21114)	(17211)
Втрати від участі в капіталі	2255	(4)	(562)
Інші витрати	2270	(7156)	(6794)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	13500	0
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2295	(0)	(2514)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-2829	-250
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	10671	0
Чистий фінансовий результат: збиток	2355	(0)	(2764)

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 2019 рік

Додаток Є



Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
--------	-----------	-------------------	---

1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	2110786	2194549
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	5077	3210
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	6030	71794
Надходження від повернення авансів	3020	10573	5230
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	121	241
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	129	431
Надходження від операційної оренди	3040	25960	23159
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	815	727
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	( 1349531 )	( 1503231 )
Праці	3105	( 267586 )	( 249464 )
Відрахувань на соціальні заходи	3110	( 71934 )	( 66798 )
Зобов'язань з податків і зборів	3115	( 79531 )	( 77598 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	( 79531 )	( 77598 )
Витрачання на оплату авансів	3135	( 243019 )	( 280565 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 37557 )	( 10215 )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( 0 )	( 0 )

Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( 0 )	( 0 )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 0 )	( 0 )
Інші витрачання	3190	( 4510 )	( 4851 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>105823</b>	<b>106619</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	0
необоротних активів	3205	12730	5657
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	0
дивідендів	3220	0	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	0	0
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( 0 )	( 0 )
необоротних активів	3260	( 129858 )	( 90071 )
Виплати за деривативами	3270	( 0 )	( 0 )
Витрачання на надання позик	3275	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3290	( 0 )	( 0 )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>	<b>-117128</b>	<b>-84414</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	76800	80410
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	1900	0
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( 0 )	( 0 )

Погашення позик	3350	49416	84400
Сплату дивідендів	3355	( 0 )	( 0 )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( 21114 )	( 16859 )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( 0 )	( 0 )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3390	( 0 )	( 0 )
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>3395</b>	<b>8170</b>	<b>-20849</b>
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>3400</b>	<b>-3135</b>	<b>1356</b>
Залишок коштів на початок року	3405	5097	4200
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-56	-459
Залишок коштів на кінець року	3415	1906	5097

**Примітки** Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст до звіту"

**Керівник** Черета Володимир Вікторович

**Головний бухгалтер** Ромаданова Інна Михайлівна

### Додаток 3

#### Звіт про власний капітал за 2019 рік

Стаття	Код рядка	Зареєстрований капітал	Капітал у дооцінках	Додатковий капітал	Резервний капітал	Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	Неоплачений капітал	Видучений капітал	Всього
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Залишок на початок року	4000	39621	29927	1360	5943	87306	0	0	164157
<b>Коригування:</b> Зміна облікової політики	4005	0	0	0	0	0	0	0	0
Виправлення помилок	4010	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни	4090	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Скоригований залишок на початок року</b>	<b>4095</b>	<b>39621</b>	<b>29927</b>	<b>1360</b>	<b>5943</b>	<b>87306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164157</b>

<b>Чистий прибуток (збиток) за звітний період</b>	<b>4100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10671</b>
<b>Інший сукупний дохід за звітний період</b>	<b>4110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	4111	0	0	0	0	0	0	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	4112	0	0	0	0	0	0	0	0
Накопичені курсові різниці	4113	0	0	0	0	0	0	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих і спільних підприємств	4114	0	0	0	0	0	0	0	0
Інший сукупний дохід	4116	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Розподіл прибутку:</b> Виплати власникам (дивіденди)	<b>4200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Спрямування прибутку до зареєстрованого капіталу	4205	0	0	0	0	0	0	0	0
Відрахування до резервного капіталу	4210	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку, належна до бюджету відповідно до законодавства	4215	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на створення спеціальних (цільових) фондів	4220	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Внески учасників:</b> Внески до капіталу	<b>4240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Погашення заборгованості з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Видучення капіталу:</b> Викуп акцій (часток)	<b>4260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	0	0	0	0	0	0	0	0
Видучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	0	0	0	0	0	0	0
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Разом змін у капіталі</b>	<b>4295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10671</b>
<b>Залишок на кінець року</b>	<b>4300</b>	<b>39621</b>	<b>29927</b>	<b>1360</b>	<b>5943</b>	<b>97977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174828</b>

Примітки

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності представлені у розділі "Текст"



Керівник Черета Володимир Вікторович

Головний бухгалтер Ромаданова Інна Михайлівна

Додаток К

# ЛУБІП України

Підприємство ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО <КИЇВХЛІБ>  
 Територія  
 Організаційно-правова форма господарювання 230

Вид економічної діяльності 10.71

Середня кількість працівників 2185

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

Адреса 04080 м. Київ, Межигірська, 33

## Баланс (Звіт про фінансовий стан) на 31.12.2018 р.

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	504	184	46
первісна вартість	1001	1413	1124	91
накопичена амортизація	1002	909	990	45
Незавершені капітальні інвестиції	1005	22128	33592	0
Основні засоби:	1010	171484	204410	2647
первісна вартість	1011	329762	400969	3182
знос	1012	158278	196559	535
Інвестиційна нерухомість:	1015	93		0
первісна вартість	1016	489	489	0

зніс	1017	391	489	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	102645	99958	136874
інші фінансові інвестиції	1035	2029	2029	12900
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0	0
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>299088</b>	<b>340123</b>	<b>152475</b>
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	122054	99437	21
Виробничі запаси	1101	50175	50893	21
Незавершене виробництво	1102	46	55	0
Готова продукція	1103	2337	4974	0
Товари	1104	69496	43555	0
Проточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	347332	229440	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками за виданими авансами	1130	26729	9119	779
з бюджетом	1135	16189	12595	0
у тому числі з податку на прибуток	1136	6901	6651	0
з нарахованих доходів	1140	0	0	222
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	1004
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	15874	52270	2
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0

Гроші та їх еквіваленти	1165	4200	5097	4214
Готівка	1166	0	0	0
Рахунки в банках	1167	0	0	0
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0	0
Частка пересорачовика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0
Інші оборотні активи	1190	12116	1709	230
Усього за розділом II	1195	54494	419717	6472
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0	0
Баланс	1300	843582	759840	158947

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (найовий) капітал	1400	39621	39621	39621
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	30663	29927	34711
Додатковий капітал	1410	1360	1360	1362
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	5943	5943	3477
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	90070	87306	63570
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	0	0
Усього за розділом I	1495	167057	164157	142741

## II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення

Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	74900	74723	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	0	4023
Довгострокові забезпечення	1520	0	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0
Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0
Усього за розділом II	1595	74900	74723	4023

## III. Поточні зобов'язання і забезпечення

Короткострокові кредити банків	1600	0	0	0
Векселі видані	1605	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0	0
за товари, роботи, послуги	1615	420754	354694	0
за розрахунками з бюджетом	1620	5869	6058	245
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	4472	5267	94
за розрахунками з оплати праці	1630	17461	19696	197
за одержаними авансами	1635	51180	35076	0
за розрахунками з учасниками	1640	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	71660	71660	1381

за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	13596	18227	12
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	16843	10282	10254
Усього за розділом III	1695	601625	520960	12183
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0	0
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0	0
Баланс	1900	843582	759840	158947

Примітки

Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності, представлені у розділі "Текст приміток".

Керівник

Черета Володимир Вікторович

Головний бухгалтер

Ромаданова Інна Михайлівна

# ЛУБІП України

## Додаток ЛІ

### Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 2018 рік

## I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1842323	2275641
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 1566913 )	( 1723869 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	0	0
Валовий: прибуток	2090	275410	551772
Валовий: збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0

Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	89213	56351
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від першого визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2130	(0)	(0)
Адміністративні витрати	2130	(108154)	(113423)
Витрати на збут	2150	(141095)	(390612)
Інші операційні витрати	2180	(100894)	(77957)
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрат від першого визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	14486	26131
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	2195	0	(0)
Дохід від участі в капіталі	2200	325	948
Інші фінансові доходи	2220	241	
Інші доходи	2240	7007	57853
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(17211)	(19050)
Витрати від участі в капіталі	2255	(562)	(229)
Інші витрати	2270	(6794)	(49347)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290		16306
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2295	(2514)	(0)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	250	1038
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350		15268
Чистий фінансовий результат: збиток	2355	(2764)	(0)

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 2018 рік

## Додаток М

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	2154549	2347570
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	3210	5767
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	71794	272413
Надходження від повернення авансів	3020	5230	228
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	241	
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	431	229
Надходження від операційної ренти	3040	23154	12615
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	727	2775
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	(1503211)	(1617779)
Праці	3105	(249464)	(266535)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(66798)	(71623)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(77598)	(82924)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( )	(32)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(0)	(0)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(77598)	(82716)

Витрачання на оплату авансів	3135	( 280565 )	( 482251 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 10215 )	( 9066 )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( )	( 7 )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( 0 )	( 0 )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 0 )	( 0 )
Інші витрачання	3190	( 4851 )	( 1521 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>106619</b>	<b>115891</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації фінансових інвестицій неборотних активів	3200	0	8374
Надходження від отриманих відсотків дивідендів	3215	0	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	0	0
Витрачання на придбання фінансових інвестицій неборотних активів	3255	( 0 )	( )
Виплати за деривативами	3260	( 80071 )	( 87510 )
Витрачання на надання позик	3270	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3275	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3290	( )	( 611 )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>	<b>-84414</b>	<b>-79747</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	80410	14400
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	0
Витрачання на: Виплат власних акцій	3345	( 0 )	( 0 )
Погашення позик	3350	84400	30100



Сплату дивидендів	3355	(0)	(0)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(1685)	(19050)
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	(0)	(0)
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	(0)	(0)
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	(0)	(0)
Інші платежі	3390	(0)	(0)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-20849	-34750
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	1356	1394
Залишок коштів на початок року	3405	4200	5843
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	459	3037
Залишок коштів на кінець року	3415	5097	4200

**Звіт про рух грошових коштів (за непрямим методом)  
за 2018 рік**

Стаття	Код рядка	За звітний період		За аналогічний період попереднього року	
		надходження	видаток	надходження	видаток
1	2	3	4	5	6
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>					
Прибуток (збиток) від звичайної діяльності до оподаткування	3500	0	0	0	0
Коригування на:	3505	0	0	0	0
амортизацію необоротних активів з					
збільшення (зменшення) забезпечень	3510	0	0	0	0
збиток (прибуток) від нереалізованих курсових різниць	3515	0	0	0	0
збиток (прибуток) від неопераційної діяльності та інших негрошових операцій	3520	0	0	0	0
Прибуток (збиток) від участі в капіталі	3521	0	0	0	0
Зміна вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю, та дохід (витрати) від першого визнання	3522	0	0	0	0
Збиток (прибуток) від реалізації необоротних активів, утримуваних для продажу та груп вибуття	3523	0	0	0	0
Збиток (прибуток) від реалізації фінансових інвестицій	3524	0	0	0	0
Зменшення (відновлення) корисності необоротних активів	3526	0	0	0	0
Фінансові витрати	3540	0	0	0	0

Зменшення (збільшення) оборотних активів	3550	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) запасів	3551	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточних біологічних активів	3552	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) дебіторської заборгованості за продукцію, товари, роботи, послуги	3553	0	0	0	0
Зменшення (збільшення) іншої поточної дебіторської заборгованості	3554	0	0	0	0
Зменшення (збільшення) витрат майбутніх періодів	3556	0	0	0	0
Зменшення (збільшення) інших оборотних активів	3557	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточних зобов'язань	3560	0	0	0	0
Грошові кошти від операційної діяльності	3570	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточної кредиторської заборгованості за товари, роботи, послуги	3561	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточної кредиторської заборгованості за розрахунками з бюджетом	3562	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточної кредиторської заборгованості за розрахунками зі страхування	3563	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) поточної кредиторської заборгованості за розрахунками з оплати праці	3564	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) доходів майбутніх періодів	3566	0	0	0	0
Збільшення (зменшення) інших поточних зобов'язань	3567	0	0	0	0
Сплачений податок на прибуток	3580	X	0	X	0
Сплачені відсотки	3585	X	0	X	0
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	0	0	0	0
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>					
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	X	0	X
необоротних активів	3205	0	X	0	X
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	X	0	X
дивідендів	3220	0	X	0	X
Надходження від деривативів	3225	0	X	0	X
Надходження від погашення позик	3230	0	X	0	X
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	X	0	X
Інші надходження	3250	0	X	0	X

Витрачання на придбання фінансових інвестицій необоротних активів	3295	X	0	X	(0)
Виплати за деривативами	3270	X	0	X	0
Витрачання на надання позик	3275	X	0	X	0
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	X	0	X	0
Інші платежі	3290	X	0	X	0
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	0	0	0	0
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності					
Надходження власного капіталу	3300	0	X	0	X
Отримання позик	3305	0	X	0	X
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	X	0	X
Інші надходження	3340	0	X	0	X
Витрачання на викуп власних акцій	3345	X	0	X	0
Погашення позик	3350	X	0	X	0
Сплату дивідендів	3355	X	0	X	0
Витрачання на сплату відсотків	3360	X	0	X	0
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	X	0	X	0
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	X	0	X	0
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	X	0	X	0
Інші платежі	3390	X	0	X	0
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	0	0	0	0
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	0	0	0	0
Залишок коштів на початок року	3405	0	X	0	X
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	0	0	0	0
Залишок коштів на кінець року	3415	0	0	0	0

Примітки

Керівник

Головний бухгалтер

Череди Володимир Вікторович

Ромаданова Інна Михайлівна



спеціальних (цільових) фондів										
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Внески учасників:</b>	4240	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Внески до капіталу										
Погашення зобов'язаності з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення капіталу: Викуп акцій (часток)	4260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни капіталі	4290	0	-136	0	0	0	0	0	0	-136
Придбання (продаж) неконтрольованої частки дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Разом змін капіталі</b>	<b>4295</b>	<b>0</b>	<b>-136</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2764</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2900</b>
<b>Залишок кінець року</b>	<b>4300</b>	<b>39621</b>	<b>29927</b>	<b>1360</b>	<b>5943</b>	<b>87306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>164157</b>

НУБІП України

НУБІП України