

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯМИ УКРАИНЫ

Д. М. Жерлицын

Донецкий национальный университет
Украина, г. Одесса

Финансовая система государства представляет собой совокупность подсистем, которые в своем единстве определяют особенности развития отдельных субъектов хозяйствования и страны в целом. При этом эффективность управления финансовыми системами отдельных предприятий во многом зависит от существующих общих условий функционирования на макро- и микроуровнях, что и требует их более детального рассмотрения.

В табл. 1 представлен комплекс базовых показателей для финансовых систем предприятий Украины.

Таблица 1

Динамика показателей формирования и использования финансовых ресурсов предприятий Украины за период с 2008 по 2011 годы, млрд.грн.

Наименование	2008	2009	2010	2011*
1	2	3	4	5
<i>Базовые количественные показатели функционирования предприятий</i>				
Собственный капитал предприятий (среднегодовые значения)	1081,69	1219,75	1339,50	1012,06
Долгосрочные обязательства (среднегодовые значения)	464,15	584,43	634,27	492,83
Кредиторская задолженность (среднегодовые значения)	1220,85	1529,17	1724,12	1339,40
Среднегодовая стоимость оборотных активов	1421,72	1733,76	1989,47	1491,32
- в том числе для промышленных предприятий	418,13	505,77	574,40	617,18
Операционная прибыль предприятий	8,95	-42,41	54,44	112,93
- в том числе для промышленных предприятий	20,24	-4,79	26,85	64,66
Объем реализованной продукции промышленности	718,94	591,97	792,90	1008,31

Продолжение табл. 1

<i>Базовые показатели эффективности финансовых систем предприятий</i>				
Рентабельность капитала	0,58%	-2,35%	2,76%	7,50%
Оборачиваемость оборотных активов промышленных предприятий	0,51	0,34	0,40	0,68
Собственные оборотные активы	200,87	204,59	265,35	151,91
Эффект финансового рычага	- 0,0490	- 0,0604	- 0,0236	- 0,0012
Эффект финансового рычага рабочего капитала промышленных предприятий	2,1010	1,1992	1,8554	5,1325
- с привлечением бесплатных пассивов	3,0734	2,5520	2,5896	5,9613

* в 2012 году использованы оценочные данные по состоянию на 30.09.2011

Из данных табл. 1 видно, что начиная с 2009 года абсолютные значения среднегодовой стоимости собственного и заемного капитала предприятий Украины сократилось с 1219,75 до 1012,06 млрд.грн и с 584,43 до 492,83 млрд.грн. соответственно. Уменьшилась за данный период и стоимость оборотных активов с 1733,76 до 1491,32 млрд.грн. Несмотря на сокращение капитала и среднегодовой стоимости оборотных активов объем продаж за период с 2009 по 2011 годы выросл с 591,97 до 1008,31 млрд.грн.

Несмотря на позитивный прирост стоимостных показателей в динамике эффективности столь явного улучшения не наблюдается. Последнее связано с низким уровнем рентабельности капитала, а также высокой стоимостью заемных средств. Так рентабельность финансового капитала предприятий Украины в 2012 году составила 7,5%, что меньше даже среднегодовой учетной ставки НБУ (7,75%). Именно поэтому за период с 2008 по 2012 гг. эффект финансового рычага был отрицательным. А положительное значение эффекта финансового рычага рабочего капитала определялось бесплатностью привлечения краткосрочных пассивов и значительным уровнем оборачиваемости собственных оборотных активов.

Проведенный краткий анализ показал, что за период с 2008 по 2011 годы, несмотря на улучшение базовых количественных показателей, эффективность финансовых систем предприятий снизилась, что связано как с последствиями мирового финансового кризиса, так и неэффективностью использования активов отечественными субъектами хозяйствования.