

Київський національний університет будівництва і архітектури

Кривенко Марія Михайлівна

«Підвищення ефективності управління структурою капіталу за джерелами його формування»

Атестаційна випускна робота на здобуття освітньо
- кваліфікаційного рівня «Бакалавр»

Науковий керівник:
кандидат економічних наук, доцент
Боліла Н. В.

Актуальність теми

Будь-який господарюючий суб'єкт потребує джерел коштів для того, щоб фінансувати свою діяльність, як у плані поточних операцій, так і з позицій перспективи. Фінансові результати діяльності підприємства безпосередньо залежать від складу джерела фінансування, способів їх мобілізації, структури та ефективності використання. В останні роки проблемам формування та управління фінансовими ресурсами приділяється значно менша увага. Проте пошук джерел діяльності підприємства необхідний для фінансового забезпечення розширеного відтворення, підвищення ефективності функціонування та створення умов безперервності фінансових потоків на макрорівні.

Мета дипломної роботи

пошук та аналіз методів підвищення ефективності управління структурою капіталу за джерелами його формування.

Об'єкт дослідження «Інтергал Буд»

Завдання роботи:

- 1) розкрити зміст капіталу підприємства як економічної категорії;
- 2) дослідити особливості управління структурою капіталу підприємства;
- 3) узагальнити методичні підходи щодо оцінювання ефективності управління структурою капіталу підприємства;
- 4) представити загальну характеристику «Інтергал Буд»;
- 5) проаналізувати рівень ефективності використання джерел капіталу підприємства;
- 6) запропонувати стратегічні напрямки покращення управління структурою капіталу підприємства.

Управління капіталом підприємства



принципи

фінансова політика

ефективність використання

управлінські рішення

методи

Коефіцієнтний аналіз

Провідний метод аналізу ефективності використання капіталу організації, що застосовується різними групами користувачів: менеджерами, аналітиками, акціонерами, інвесторами, кредиторами та ін.

Відомо безліч таких коефіцієнтів, тому для зручності розділимо їх на кілька груп:

- коефіцієнти оцінки руху капіталу підприємства;
- коефіцієнти ділової активності;
- коефіцієнти структури капіталу;
- коефіцієнти рентабельності та ін.



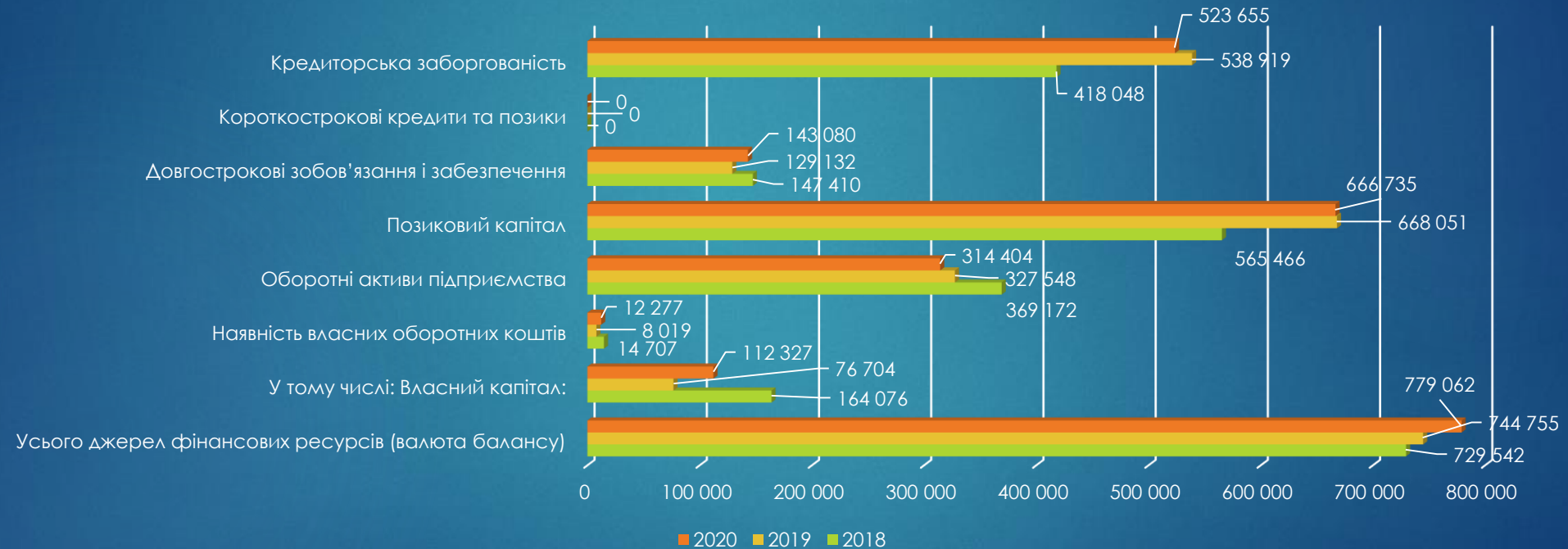


Місія підприємства: формування середовища, де комфортно, затишно та безпечно. Це середовище виходить за межі житлових комплексів, що зводяться компанією. Вона дбає про те, щоб міста України стали сучасними та затишними.

Українська девелоперська компанія.
Входить в десятку найбільших інвестиційно-будівельних компаній країни.

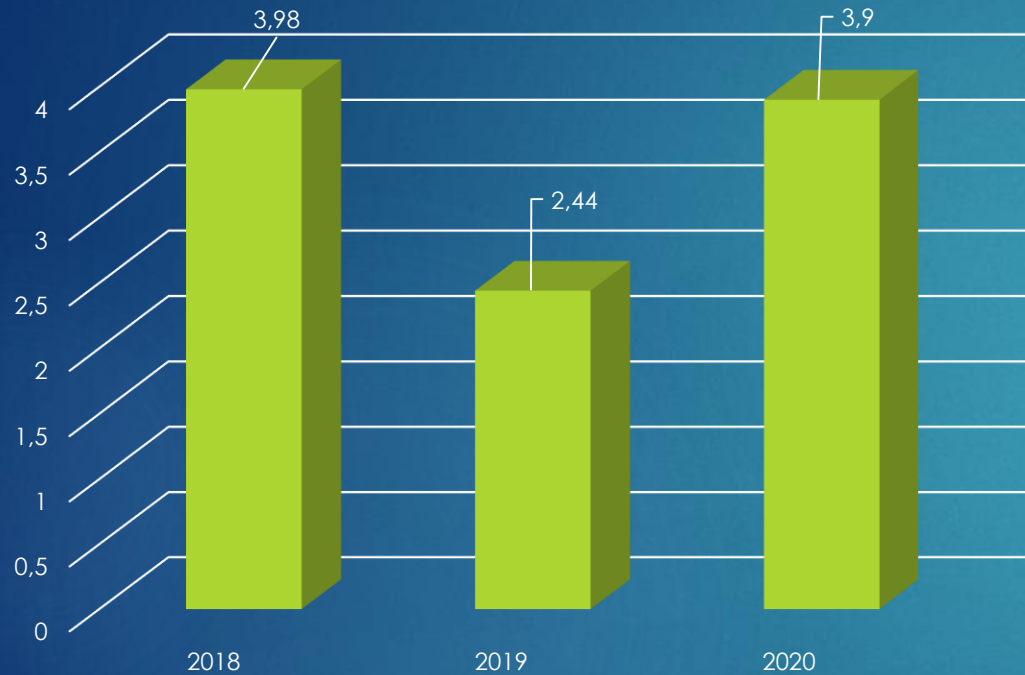


Аналіз складу, динаміки та структури джерел фінансових ресурсів ДП «Інтергал-буд» ТОВ «Фірма «Інтергал» за 2018-2020 рр. на кінець року

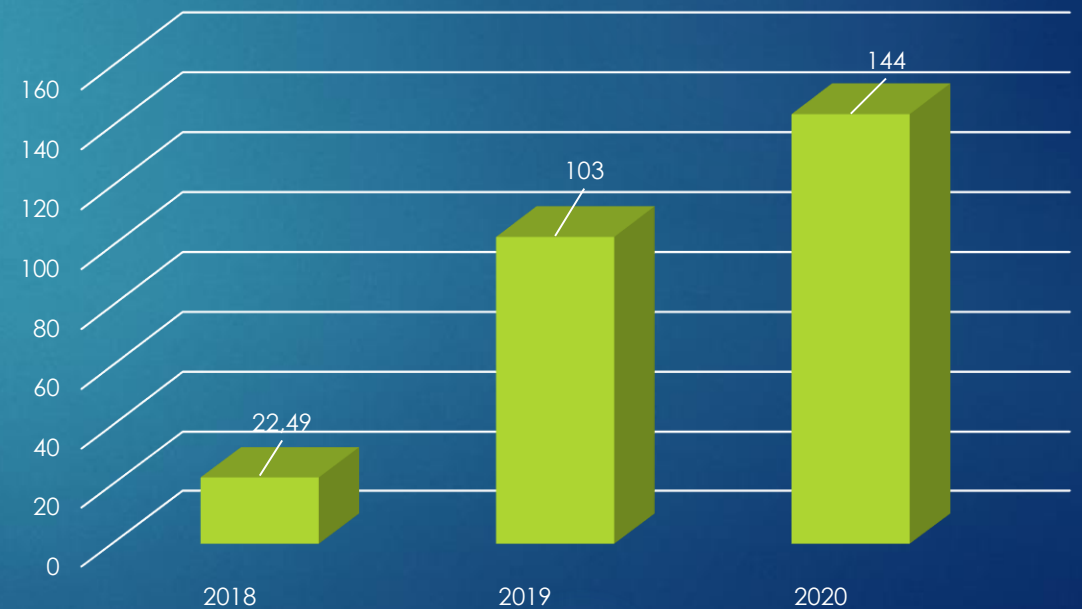


№ п/п	Показники	Роки			Відхилення (+, -)			
		2018р.	2019р.	2020р.	у сумі, тис. грн		у %	
					2018-2019 рр.	2019-2020 рр.	2018-2019 рр.	2019-2020 рр.
1.	Усього джерел фінансових ресурсів (валюта балансу)	729 542	744 755	779 062	+15 213	+34 307		
2.	У тому числі: Власний капітал:	164 076	76 704	112 327	-87 372	+35623		
2.1	Наявність власних оборотних коштів	14 707	8 019	12 277	- 6 688	+4 258		
3.	Оборотні активи підприємства	369 172	327 548	314 404	- 41 624	-13 144		
4.	Позиковий капітал	565 466	668 051	666 735	+102 585	-1 316		
4.1	Довгострокові зобов'язання і забезпечення	147 410	129 132	143 080	-18 278	+13 948		
4.2	Короткострокові кредити та позики	-	-	-	-	-	-	-
4.3	Кредиторська заборгованість	418 048	538 919	523 655	+120 871	-15 264		
5.	Коефіцієнт фінансової незалежності, %	22,49	103	144			80,51	41
6.	Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами, %	3,98	2,44	3,9			-1,54	1,46
7.	Коефіцієнт фінансового ризику (плече фінансового важеля)	345	871	594			526	-277
8.	Коефіцієнт фінансової стійкості, %	42,69	27,63	32,78			-15,06	5,15
9.	Коефіцієнт фінансування	29,01	11,48	16,84			-17,53	5,36

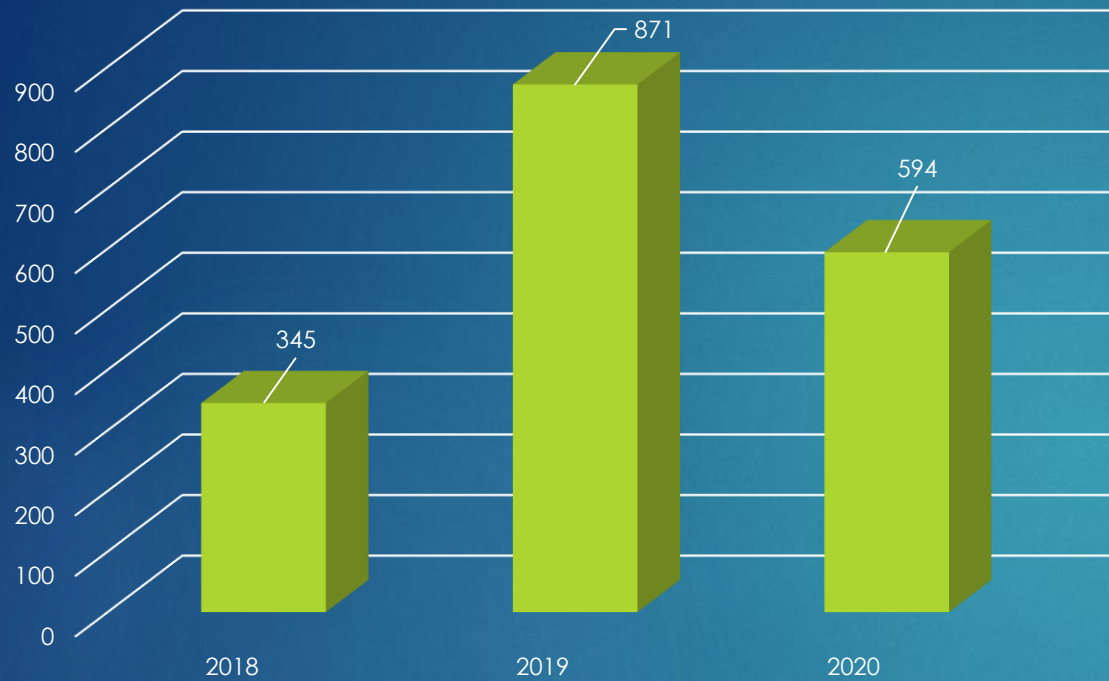
Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами



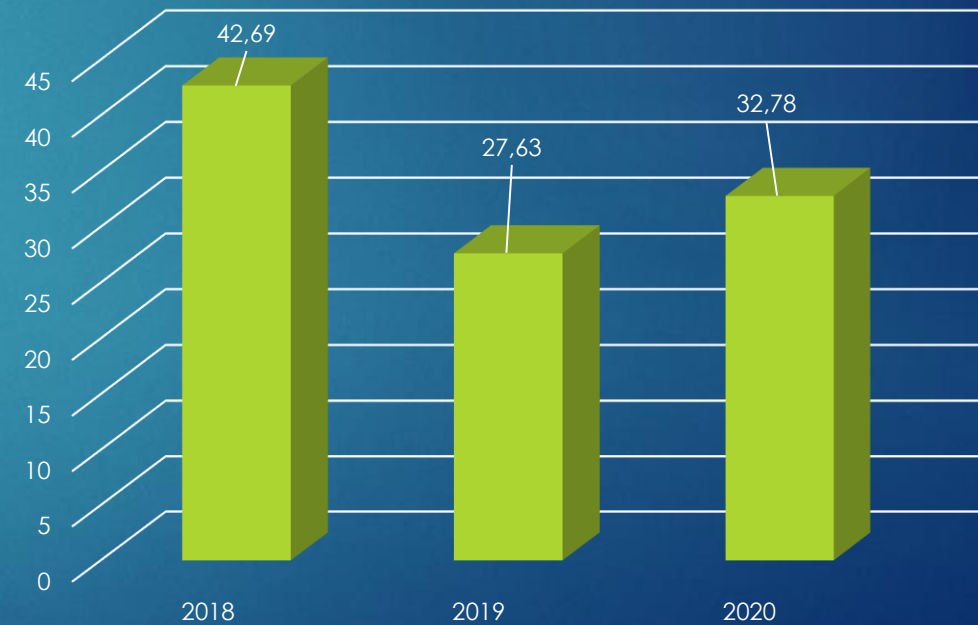
Коефіцієнт фінансової залежності



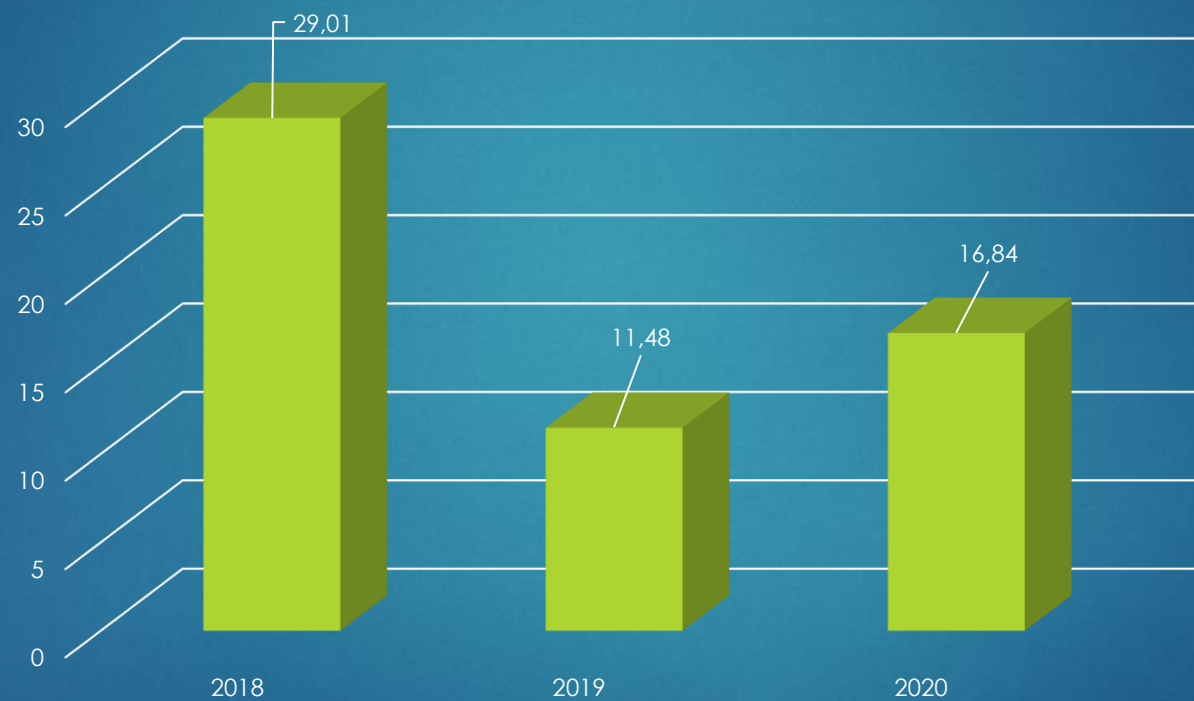
Коефіцієнт фінансового ризику



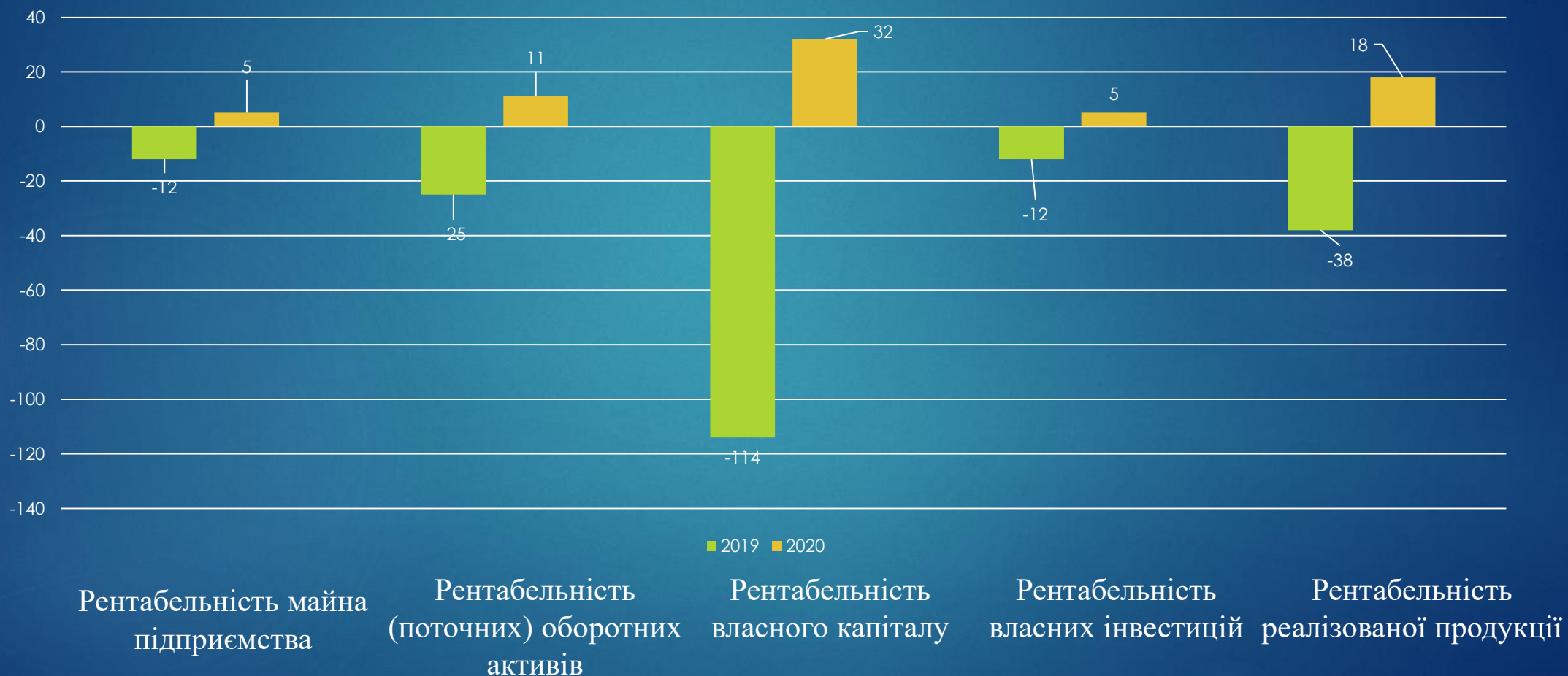
Коефіцієнт фінансової стійкості



Коефіцієнт фінансування



Аналіз показників рентабельності капіталу ДП «Інтергал-буд» ТОВ «Фірма «Інтергал» за 2018-2020 рр.



№ п/п	Показники	Роки		Зміна показника (+, -)	
		2019рр.	2020 рр.	тис.грн	%
1.	Чистий прибуток (збиток), тис. грн.	-87 346	35 627	122 973	
2.	Виручка від реалізації продукції, тис. грн.	232 303	196 250	-36 053	
3.	Середньорічна вартість оборотних активів, тис. грн.	348 360	320 976	-27 394	
4.	Середня вартість активів, тис. грн.	737 148,5	761 908,5	24 760	
5.	Короткострокові зобов'язання, тис. грн	-	-	-	
6.	Власний капітал, тис. грн.	76 704	112 327	35623	
7.	Рентабельність майна підприємства (сукупного капіталу), %	-12	5		17
8.	Рентабельність (поточних) оборотних активів, %	-25	11		36
9.	Рентабельність власного капіталу, %	-114	32		146
10.	Рентабельність власних інвестицій, %	-12	5		17
11.	Рентабельність реалізованої продукції, %	-38	18		56

Шляхи підвищення ефективності управління структурою капіталу підприємства

Моделі визначення оптимальної структури капіталу підприємства

1

*За критерієм максимізації
прогнозованої фінансової
рентабельності*

Сутність: базується на розрахунку ефекту фінансового левериджу: компанія зацікавлена в зростанні рентабельності активів і рентабельності власного капіталу.

Переваги

Дозволяє рахувати зростання вартості власного капіталу, визначити фінансову стійкість та ступінь фінансового ризику, використовується для визначення сукупного ризику підприємства.

Недоліки

Відсутня можливість визначити співвідношення власного і позичкового капіталу.

2

За критерієм мінімізації вартості капіталу

$$WACC = \sum_{i=1} W_i R_i$$

Сутність: заснований на попередній оцінці вартості власного та позичкового капіталу при різних умовах його залучення.

Переваги

Дозволяє вибрати найдешевше співвідношення між джерелами фінансування компанії.

Недоліки

У формулі WACC не відображені галузеві і інші види ризиків. Складність при розрахунку WACC полягає в розрахунку ціни одиниці капіталу, одержаного з конкретного джерела фінансування.

3

За критерієм мінімізації рівня фінансових ризиків

Сутність: заснований на диференційованому виборі джерел фінансування складових частин активів компанії, в залежності від власного ставлення засновників та менеджменту до фінансових ризиків

Переваги

Дозволяє оптимізувати джерела фінансування капіталу компанії, визначити політику фінансування активів, визначити співвідношення між джерелами фінансування капіталу.

Недоліки

Застосовується для визначення співвідношення лише між постійними джерелами фінансування (оборотними і необоротними активами), не розкриває співвідношення між власним і позичковим капіталом

Дякую за увагу!