

// [Электронный ресурс]. – Режим доступа. <http://www.gfk.ua/index.ua.html>. **6.** Официальный сайт консалтинговой компании GT Partners Ukraine // [Электронный ресурс]. – Режим доступа. <http://www.gtpartners.com.ua/>.

Bibliography(transliterated): **1.** Potrebitel'skij rynek [Elektronnyj resurs]: Gosudarstvennaja sluzh-ba statistiki Ukrainy. – Rezhim dostupa: [http:// ukrstat.gov.ua/](http://ukrstat.gov.ua/). **2.** E. Amosha. Sostojanie setej roznichnoj trgovli v Ukraine. Konferencija «Dni nauki». – 2013. **3.** Oborot roznichnoj trgovli vyros pochti na 10 %. Gazeta «Biznes». – 16.10.2013. [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa:http://www.business.ua/articles/companies/Oborot_roznichnoy_torgovli_vyros_pochti_na_58562/ **4.** I. Lubchuk. Tendencii rynka roznichnoj trgovli Ukrainy. [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa. <http://www.marketing-ua.com/articles.php?articleId=325>. **5.** Oficial'nyj sajt Gfk Ukraine. [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa. <http://www.gfk.ua/index.ua.html>. **6.** Oficial'nyj sajt konsaltingovoj kompanii GT Partners Ukraine. [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa. <http://www.gtpartners.com.ua/>.

Стаття рекомендована до друку канд. фіз.-мат. наук, доц. О.Н. Нащекіною.

Надійшла (received) 14.11.2013.

УДК 658.152/.153

В.А. МИЩЕНКО, д-р эконом. наук, проф., НТУ «ХПИ»;
О.В. МОЗЕНКОВ, д-р эконом. наук, проф., НТУ «ХПИ»;
Т.Г. ЧУРСИНА, студент, НТУ «ХПИ»

ВЛИЯНИЕ СООТНОШЕНИЯ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ В СТРУКТУРЕ КАПИТАЛА НА ПРИБЫЛЬ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «ТУРБОАТОМ»)

В статье рассмотрено влияние соотношения собственных и заемных средств в общей структуре капитала предприятия на его прибыль. Представлена динамика изменения показателей за 10 лет деятельности предприятия ОАО «Турбоатом». Проведенный анализ показал, что максимальной прибыли предприятие достигает, когда доля заёмного капитала составляет одну треть в общей структуре, тогда как уменьшение или увеличение этой доли ведет к более низким доходам. Предложено использовать результаты проведенного исследования для оптимизации структуры капитала предприятий.

Ключевые слова: собственные средства, заёмные средства, структура капитала, прибыль предприятия.

Введение. Актуальность исследования структуры капитала предприятия обусловлена её влиянием на эффективность деятельности и на рыночную стоимость этого предприятия. По мере успешного развития компании используется не только внутреннее финансирование, но и внешнее. По этой причине оптимизация структуры капитала является одной из основных функций управленческого персонала. Для украинских компаний на сегодняшний день характерна структура капитала, в которой большую до-

© В.А. Мищенко, О.В. Мозенков, Т.Г. Чурсина, 2014

лю занимают собственные средства, а часть банковских кредитов и средств достаточно мала по сравнению с соответствующими показателями компаний из развитых стран. Исследование динамики соотношения внутренних и внешних источников финансирования в структуре капитала значительно повысит возможности увеличения стоимости предприятия.

Вопросам исследования проблем оптимизации и управления структурой капитала посвящены научные труды таких отечественных ученых как: Брюховецкая Н.Е., Булеев И.П., Берсуцкий А.Я., Мельник Л.М., Богущкая О.А. и другие. Однако остается значительное количество нерешенных вопросов в данной области.

Целью статьи является изучение влияния структуры капитала на прибыль предприятия и определение степени зависимости этой динамики от соотношения собственных и заёмных средств.

Результаты исследования. Рассмотрена структура капитала предприятия ОАО «Турбоатом», которое является главной научной организацией Министерства промышленной политики Украины по энергетическому машиностроению и входит в число ведущих турбостроительных фирм мира.

В соответствии с данными годовой отчетности предприятия в табл. 1 представлен объем и структура капитала ОАО «Турбоатом» за 2003-2012 гг. деятельности.

Таблица 1 – Объем и структура капитала предприятия ОАО «Турбоатом» за 2003-2012 гг.

Год	2003	2004	2005	2006	2007
Источник капитала	Стоимость капитала, тыс.грн				
Собственный капитал	745826	767220	778383,2	818068,3	836421,5
Заёмный капитал	47383	125978	131835,2	158334,9	228196,6
Общая стоимость капитала	793209	893198	910218,4	976403,2	1064618
	Структура, %				
Собственный капитал	94	86	86	84	79
Заёмный капитал	6	14	14	16	21

Продолжение таблицы

Год	2008	2009	2010	2011	2012
Источник капитала	Стоимость капитала, тыс.грн				
Собственный капитал	970602	1043651	1188419	1560694	1646357
Заёмный капитал	399305	408952	476175	813213	1586619
Общая стоимость капитала	1369907	1452603	1664594	2373907	3232976
	Структура, %				
Собственный капитал	71	72	71	66	51
Заёмный капитал	29	28	29	34	49

Графически структура капитала представлена на рис. 1. Собственный капитал включает в себя графы первого раздела пассива баланса, а заёмный – пункты четвёртого раздела. Как видно из таблицы, с 2003 по 2007 годы доля заёмных средств в структуре капитала не превышала 21 %. С 2008 года наблюдается постепенное увеличение заемного капитала, которое достигло своего максимального значения в 2012 году и составило 49 %.



Рис. 1 – Структура капитала предприятия ОАО «Турбоатом» за 2003-2012 гг.

На основании отчета о финансовых результатах ОАО «Турбоатом» составлена динамика изменения прибыли предприятия (Рис. 2). Так, с 2003 по 2006 год включительно чистая прибыль предприятия находилась примерно на одном уровне. В 2007 году она выросла на 16 % по сравнению с предыдущим годом, а в 2008 году наблюдается ее резкий скачок на 42 % по сравнению с 2007 годом. Максимального значения прибыль достигает в 2011 году.

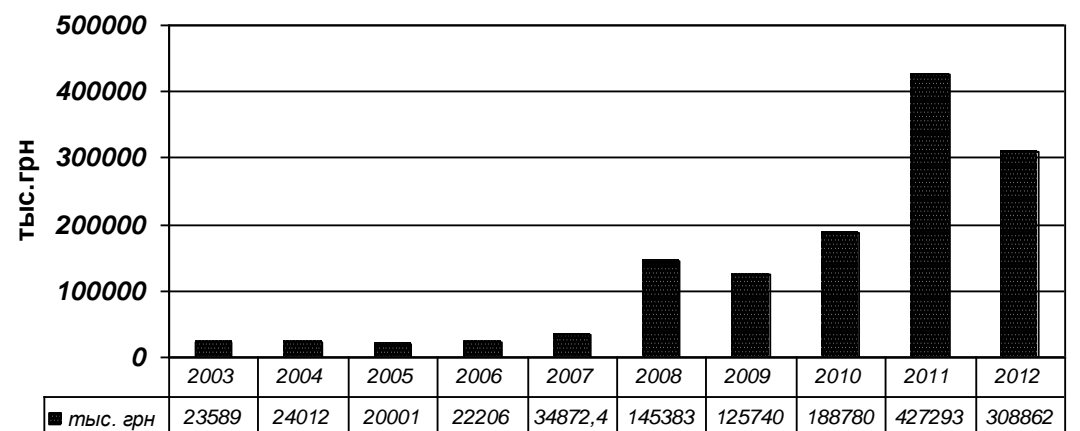


Рис. 2 – Чистая прибыль предприятия ОАО «Турбоатом» за 2003-2012 гг.

Исходя из диаграмм, приведенных выше, видно, что прослеживается зависимость величины прибыли от структуры капитала предприятия. Так с 2003 по 2006 год доля заёмного капитала постепенно увеличивается, при этом прибыль предприятия практически не меняется. Изменения наблюдаются с 2007 года, когда доля заёмного капитала увеличивается на 6 %, вследствие чего увеличивается и прибыль на 16 %. В 2008 году доля заёмного капитала возрастает еще на 8 %, а прибыль – на 42 %. В 2009 и 2010 годах ситуация практически не меняется, но в 2011 году, когда заёмные средства составили уже 34 % в общей структуре капитала, прибыль достигла своего максимального значения. В 2012 году доли собственного и заёмного капитала сравнялись, а прибыль при этом уменьшилась на 28 %, что является негативным фактором для предприятия.

Зависимость между анализируемыми показателями можно проследить с помощью регрессионного анализа, представленного на рис. 3. Анализ проведен с помощью программы Excel. Полученный коэффициент корреляции (0,82997) характеризует степень связи между изменениями в структуре капитала и колебаниями величины прибыли. В данном случае, величина прибыли на 83 % зависит от того, как предприятие сформирует структуру капитала, и какие источники финансирования будут выбраны.

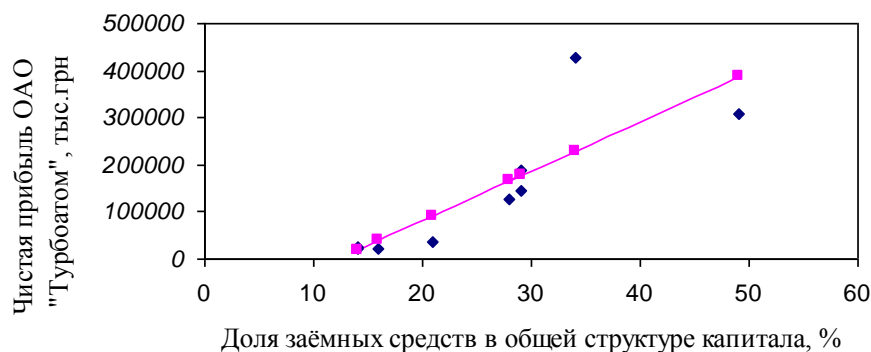


Рис. 3 – Регрессионный анализ зависимости чистой прибыли ОАО «Турбоатом» от доли заёмных средств в структуре капитала

Выводы и рекомендации. На основе проведенного анализа изменений в структуре капитала и прибыли видно, что соотношение собственного и заёмного капитала в значительной степени влияет на прибыль предприятия. Высокую степень этой зависимости также доказывает регрессионный анализ. Поиск оптимального соотношения в источниках финансирования является необходимой задачей. Анализ показал, что максимальной прибыли предприятие достигает, когда доля заёмного капитала составляет одну треть в общей структуре, тогда как уменьшение или увеличение этой доли ведет к более низким доходам. Проведенное исследование может быть продолжено в направлении установления точечной и интервальной оптимизации структуры капитала предприятий.

Список литературы: 1. Лаврик О.Є. Проблеми оптимізації структури капіталу / О.Є. Лаврик // Вісник Сумського національного аграрного університету. Серія Економіка та менеджмент. – 2005. – № 6-7(18-19). – С. 58-65. 2. Годовая отчетность ОАО «Турбоатом» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.turboatom.com.ua/nvestors/reports/70/2317.html>.

Bibliography(transliterated): 1. Lavrik O.E. Problemi optimizacii strukturi kapitalu. O.E. Lavrik. Visnik Sums'kogo nacional'nogo agrarnogo universitetu. Serija Ekonomika ta menedzhment. – 2005. – № 6-7(18-19). – S. 58-65. 2. Godovaja otchetnost' ОАО «Turboatom» [Jelektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <http://www.turboatom.com.ua/investors/reports/70/2317.html>.

Поступила (received) 28.02.2014.

УДК 330.342.14:658.015

І.М. ПОГОРЕЛОВ, канд. економ. наук, доц., НТУ «ХП»;
О.В. СИРОМ'ЯТНИКОВА, асистент, НТУ «ХП»;
Я.В. БОНДАРЕНКО, студент, НТУ «ХП»

ОСНОВНІ СКЛАДОВІ BSC, ЇЇ ПЕРЕВАГИ ТА НЕДОЛІКИ

У статті розглянуті основні складові системи збалансованих показників, теоретико-методичні засади їх застосування, на основі аналізу праць науковців та власних досліджень були визначені переваги та недоліки збалансованої системи показників. Зроблено висновок про те, що збалансована система показників надає компанії новий інструмент управління, який дає змогу ефективного функціонування та розвитку не тільки на даний момент, а і в довгостроковій перспективі.

Ключові слова: збалансована система показників (BSC), причинно-наслідковий зв'язок, фінансові показники, ефективність.

Вступ. До 90-х років минулого сторіччя західні аналітики при визначенні майбутньої стратегії компанії найчастіше вдавалися до двох методів ділового аналізу, які були на той час найбільш розповсюдженими та апробованими – аналізу розриву та аналізу впливу обраної стратегії на величини прибутковості та готівки (PIMS – the Profit Impact of Market Strategy) [1]. Проте, з часом прийшло розуміння, що ефективність функціонування бізнесу не завжди адекватна прибутку, а визначається вартістю компанії, на яку має вплив безліч факторів, окрім суми матеріальних активів.

Дослідницький підрозділ Norton & Company здійснив в 1990 р. проєкт за участю 12 найбільш успішних компаній в сфері розробки систем оцінки діяльності. За результатами опитування 200 найбільших компаній США близько 50 % з них оцінювали результати своєї роботи тільки на ос-

© І.М. Погорелов, О.В. Сиром'ятникова, Я.В. Бондаренко, 2014