



ISSN 2223-3822

Harmatiy, N., Khymych, I., Riznyk, N. (2020) Spetsyfika zabezpechenosti efektyvnosti diialnosti pidpriemstva finansovymi resursamy, na prykladі PAT «Kyivska kondyterska fabryka «Roshen» [Specificity of ensuring the efficiency of the enterprise's activity with financial resources, PJS «Kyiv confectionery factory «Roshen» as a case study]. *Sotsialno-ekonomichni problemy i derzhava* [Socio-Economic Problems and the State] (electronic journal), Vol. 22, no. 1, pp. 91-100. Available at: <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2020/20hnmkfr.pdf>



SEPS

Journal

Socio-Economic
Problems and the State

СПЕЦИФІКА ЗАБЕЗПЕЧЕНОСТІ ЕФЕКТИВНОСТІ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ, НА ПРИКЛАДІ ПАТ «КИЇВСЬКА КОНДИТЕРСЬКА ФАБРИКА «РОШЕН»

Наталія Гарматій

Тернопільський національний
технічний університет імені
Івана Пулюя,

вул. Руська, 56, м. Тернопіль,
Україна, 46001

e-mail: garmatiy.nat@meta.ua

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-4426-9223>

Ірина Химич

Тернопільський національний
технічний університет імені
Івана Пулюя,

вул. Руська, 56, м. Тернопіль,
Україна, 46001

e-mail: khymych31@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2728-2007>

Наталія Різник

Тернопільський національний
технічний університет імені
Івана Пулюя,

вул. Руська, 56, м. Тернопіль,
Україна, 46001

e-mail: n.m.riznyk@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5931-7879>



Article history:

Received: May, 2020

1st Revision: June, 2020

Accepted: June, 2020

JEL classification:

B23

F65

G17

UDC:

336.7

338

DOI:

<https://doi.org/10.33108/sep2020.01.091>

Анотація. В статті представлено специфіку забезпеченості ефективності діяльності підприємства фінансовими ресурсами, як власними, так і залученими, на прикладі ПАТ «Київська кондитерська фабрика «Рошен» протягом 2017-2018 років. В даний час для підприємства важливим чинником є його спроможність профінансувати власну діяльність. Можливість забезпеченості підприємства фінансовими ресурсами є надзвичайно необхідною умовою. Від виду та способу забезпеченості підприємства фінансовими ресурсами залежатиме його майбутня стратегія діяльності. Здійснено оцінку фінансового забезпечення досліджуваного підприємства фінансовими ресурсами на основі аналізу динаміки результатів фінансових показників і фінансових коефіцієнтів. Основне місце у підприємницькій діяльності займають доходи та прибутки, що формуються з власних і позичених фінансових ресурсів. Тому в даному дослідженні показано ступінь залежності підприємства від залучених коштів та проаналізовано наявність його забезпеченості власним капіталом. Здійснено аналіз змін фінансових результатів і фінансових коефіцієнтів на досліджуваному підприємстві, в більшості спостерігали їхню позитивну динаміку. Виявлений фактор є позитивним для фінансового стану підприємства та для здійснення його ефективної фінансово-господарської діяльності на майбутнє. Виявлено основні можливості та загрози для фінансового стану даного підприємства в майбутньому на основі отриманих результатів щодо його забезпеченості фінансовими ресурсами. Представлено основні шляхи усунення загроз визначеної фінансової небезпеки в діяльності досліджуваного підприємства на основі застосування сучасної теорії на основі економіко-математичного моделювання Value-at-Risk, що дає змогу передбачити основні показники фінансової діяльності підприємства на коротку перспективу.

Ключові слова: фінансові ресурси, активи, оборотні активи, фінансовий результат, короткострокові зобов'язання, довгострокові зобов'язання, власний капітал.



Гарматій Н. Специфіка забезпеченості ефективності діяльності підприємства фінансовими ресурсами, на прикладі ПАТ «Київська кондитерська фабрика «Рошен» [Електронний ресурс] / Наталія Гарматій, Ірина Химич, Наталія Різник // Соціально-економічні проблеми і держава. — 2020. — Вип. 1 (22). — С. 91-100. — Режим доступу: <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2020/20hnmkfr.pdf>



This open access article is distributed under a Creative Commons Attribution (CC-BY) 4.0 license.

1. Постановка проблеми.

На сучасному етапі функціонування підприємств актуальною є їхня спроможність профінансувати власну діяльність як на теперішній час, так і на перспективу. Тому дослідження забезпеченості діяльності підприємства фінансовими ресурсами є важливою та досить потрібною умовою на даний час. Адже, саме від виду та способу забезпеченості фінансовими ресурсами і залежатиме майбутня стратегія ефективного функціонування діяльності підприємства.

Не менш необхідним в управлінні фінансовим та економічним розвитком сучасних компаній і підприємств є також застосування інструментарію економіко-математичного моделювання. Особливо актуальною для прогнозування та покращення окремо взятих фінансових показників є теорія моделювання Value-at-Risk. Дана методологія дає змогу врахувати стохастичність процесів у сучасній економічній системі національної економіки країни.

2. Аналіз останніх досліджень та публікацій.

Особливості забезпеченості діяльності власними та залученими фінансовими ресурсами, а також фінансово-математичне моделювання на основі ефективності розподілу фінансових ресурсів підприємств висвітлено в працях Рогатинського Р. М. [3], Гвоздей Н. І. [1], Бондарука І. С. [1], Вінницької О. А. [1] та інших.

3. Постановка завдання.

В даній статті представлено особливості та специфіку забезпечення підприємства фінансовими ресурсами для ефективності його функціонування в майбутньому на основі оцінки динаміки результатів фінансових коефіцієнтів і фінансових показників, які відображають його реальний фінансовий стан. Для оцінки визначення забезпеченості фінансовими ресурсами досліджено виробничо-господарську та фінансово-економічну сторони діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» протягом 2017-2018 років.

4. Виклад основного матеріалу.

Підприємницька діяльність є одним із видів найбільш ризикової діяльності, оскільки тут основне місце займають доходи та прибутки, які формуються як з власних, так і з позичених фінансових ресурсів.

Для кращого розуміння ситуації, в даному дослідженні відображено ступінь залежності підприємства від залучених коштів, а також проаналізовано наявність його забезпеченості власним капіталом.

У табл. 1 відображено дослідження зміни результатів фінансових коефіцієнтів і показників, а також оцінка, на цій основі, забезпеченості фінансовими ресурсами для ефективного функціонування підприємства, на прикладі діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» протягом 2017-2018 років.

Здійснені розрахунки, на основі даних фінансової звітності ПАТ «ККФ «Рошен» за 2017-2018 роки, та представлені в табл. 1 отримані результати дозволяють зробити наступні висновки.

Так, отримані результати коефіцієнта абсолютної стійкості свідчать про нестачу власних грошових коштів, необхідних для негайного погашення власних короткострокових зобов'язань, адже вони є меншими за встановлену норму та дорівнюють 0,03 та 0,004 за 2017 та 2018 роки відповідно.

Таблиця 1. Результати фінансових коефіцієнтів і показників щодо забезпеченості діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» протягом 2017-2018 років фінансовими ресурсами

№ з/п	Фінансовий коефіцієнт/ фінансовий показник	Гранична норма	Результат за 2017 р.	Результат за 2018 р.
Відносні фінансові показники, пункти або відсотки				
1	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,2-0,35	0,03	0,004
2	Коефіцієнт фінансової стійкості	0,7-0,9	0,72	0,58
3	Коефіцієнт фінансової незалежності	вище 0,5	0,12	0,09
4	Коефіцієнт фінансової залежності	менше 2	8,57	10,73
5	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,1 і вище	-0,16	-0,32
6	Коефіцієнт маневреності робочого капіталу	зменшення значення показника	-0,06	-0,03
7	Коефіцієнт фінансового ризику	менше 1	0,48	0,81
8	Коефіцієнт фінансової стабільності	вище 1	2,10	1,84
9	Коефіцієнт захисту власного капіталу	збільшення значення показника	0,01	0,01
10	Коефіцієнт ризику власного капіталу	від 5 і вище	114,67	113,66
11	Рентабельність активів, %	збільшення значення показника	0,35 %	1,12 %
12	Коефіцієнт співвідношення позикових та власних коштів	менше 1	0,48	0,81
13	Коефіцієнт співвідношення власних та позикових коштів	більше 1	2,10	1,24
14	Операційна рентабельність продаж, %	збільшення значення показника	1,46 %	3,18 %
15	Чиста рентабельність продаж, %	збільшення значення показника	1,07 %	2,98 %
16	Коефіцієнт мобільності	збільшення значення показника	0,12	0,09
17	Коефіцієнт постійності	збільшення значення показника	0,88	0,91
Абсолютні фінансові показники, тис. грн.				
1	Чистий фінансовий результат	-	2768	11125
2	Активи	-	793915	991724
3	Оборотні активи	-	92601	92410
4	Власний капітал	-	537961	549086
5	Дебіторська заборгованість	-	51544	71950
6	Кредиторська заборгованість	-	25964	99976
7	Короткострокові зобов'язання	-	222298	412139
8	Довгострокові зобов'язання	-	33656	30499
9	Матеріальні витрати	-	83316	68961
10	Витрати на оплату праці	-	125796	184852
11	Відрахування на соціальні заходи	-	27024	40044

Примітка: розраховано та сформовано самостійно на основі даних джерела [2]

Результат коефіцієнта фінансової стійкості відображає протягом 2017 року відносно низький ризик втрати даним підприємством власної платоспроможності, адже значення становить 0,72, тобто знаходиться в межах встановленої норми. За 2018 рік ситуація дещо погіршується, оскільки значення даного фінансового показника складає всього 0,58 та є значно меншим за встановлену норму, що, в свою чергу, свідчить про можливість втрати власної платоспроможності.

Отримані результати таких фінансових коефіцієнтів як фінансова незалежність та фінансова залежність, свідчать про негативний фінансовий стан підприємства, адже значення показника фінансової незалежності є досить низькими відносно встановленої норми (0,12 та 0,09, відповідно, за 2017 та 2018 роки), що дає змогу зробити висновок про нестачу власних оборотних коштів на даному підприємстві. В той же час, високі

значення показника фінансової залежності (8,57 та 1073 за 2017 та 2018 роки відповідно) відображають збільшення частки залучених фінансових ресурсів даним підприємством для його діяльності у зв'язку з нестачею власних фінансових активів.

Отримані результати фінансових коефіцієнтів – маневреності власного капіталу та маневреності робочого капіталу, свідчать про негативний фінансовий стан щодо наявності власних оборотних коштів на даному підприємстві, адже отримані результати є не тільки меншими від встановленої норми, але й мають від'ємні значення протягом 2017 та 2018 років: коефіцієнт маневреності власного капіталу – -0,16 та -0,32 за 2017 та 2018 роки відповідно; коефіцієнт маневреності робочого капіталу – -0,06 та -0,03 за 2017 та 2018 роки відповідно.

Отримані результати коефіцієнта фінансового ризику протягом 2017-2018 років є меншими за 1 та дорівнюють 0,48 та 0,81. Проте мають динаміку росту, що свідчить про можливість виникнення ризику вкладання капіталу в дане підприємство у майбутньому, якщо не вжити необхідних заходів для ліквідації цього явища вже зараз.

Результати коефіцієнта фінансової стабільності знаходяться в межах встановленої норми протягом 2017-2018 років та складають 2,10 та 1,24 відповідно. Але спостерігається значна тенденція скорочення значень цього показника протягом аналізованого періоду, що свідчить про недостатність суми власного капіталу на досліджуваному підприємстві для покриття власних боргів.

Отримані результати коефіцієнта захисту власного капіталу на досліджуваному підприємстві протягом 2017-2018 років становлять по 0,01, що свідчить про недостатність суми власного капіталу для здійснення захисної функції підприємства в разі виникнення такої потреби.

Результати коефіцієнта ризику власного капіталу за 2017-2018 роки на даному підприємстві значно переважають встановлену норму та складають 114,67 та 113,66, відповідно, що свідчить про ймовірність втрати суми пайового капіталу та накопиченого нерозподіленого прибутку в майбутньому.

Отримані результати коефіцієнта співвідношення позикових та власних коштів знаходяться в межах норми та дорівнюють 0,48 та 0,81 за 2017 та 2018 роки відповідно. Проте динаміка зростання значення цього показника протягом 2018 року свідчить про значне збільшення залучених фінансових ресурсів над власними, що є негативним фінансовим явищем для майбутньої діяльності даного підприємства.

Результати коефіцієнта співвідношення власних і позикових коштів становлять 2,10 та 1,24 за 2017 та 2018 роки відповідно, і також знаходяться в межах норми. Проте скорочення результату цього показника протягом 2018 рік дає змогу стверджувати, що діяльність даного підприємства в більшій мірі залежить від зовнішніх джерел фінансування.

Отримані результати показника операційної рентабельності продаж відображають позитивну тенденцію росту протягом 2017-2018 років та становлять 1,46 % та 3,18 % відповідно. Значення показника чистої рентабельності продаж складають 1,07 % та 2,98 % за 2017 та 2018 роки відповідно, і також мають позитивну динаміку зростання. Тенденція зростання результатів проаналізованих фінансових показників свідчить про ефективність виробничо-господарської діяльності на досліджуваному підприємстві протягом аналізованого періоду.

Отримані результати коефіцієнта мобільності відображають тенденцію спаду (0,12 та 0,09 за 2017 та 2018 роки відповідно), що вказує на зменшення суми оборотних коштів.

Результати коефіцієнта постійності становлять 0,88 та 0,91 за 2017 та 2018 роки відповідно. Динаміка значень цього коефіцієнта має позитивну тенденцію росту, що свідчить про достатній виробничий потенціал на даному підприємстві.

Проаналізувавши зміни фінансових результатів на досліджуваному підприємстві

виявлено, що за 2018 р. даний показник зріс на 8357 тис. грн. (або на 301,91 %) порівняно зі значенням 2017 р., яке дорівнювало всього 2768 тис. грн., та склав 11125 тис. грн. Динаміка фінансових результатів на даному підприємстві має тенденцію зростання, що є позитивним як для його фінансового стану, так і для здійснення ефективної фінансово-господарської діяльності в майбутньому.

Проаналізувавши зміни результатів суми активів протягом 2017-2018 років на даному підприємстві, виявлено їх позитивну динаміку росту. За 2018 р. сума активів підприємства склала 991724 тис. грн., тобто на 197809 тис. грн. (або на 24,92 %) більше, ніж сума у 2017 р. (793915 тис. грн.). Збільшення суми активів протягом 2018 р., як і збільшення прибутку на досліджуваному підприємстві, посприяло збільшенню результату рентабельності активів протягом 2018 р. (1,12 %) в порівнянні із результатом цього показника за 2017 р. (0,35 %).

Негативним аспектом фінансового стану на даному підприємстві є скорочення суми оборотних активів протягом 2018 р. до 92410 тис. грн., тобто на -191 тис. грн. (-0,21 %) відносно результату за 2017 р. (92601 тис. грн.).

Сума власного капіталу протягом 2018 р. склала 549086 тис. грн., що на 11125 тис. грн. або на 2,07 % більше від суми 2017 р. (537961 тис. грн.). Дана тенденція є позитивним аспектом для діяльності досліджуваного підприємства.

Проте поряд із цим виявлено ряд негативних факторів, що здійснили прямий вплив на зменшення суми власних фінансових ресурсів даного підприємства. Передусім, це збільшення суми дебіторської заборгованості до 71950 тис. грн. за 2018 р., тобто на 20406 тис. грн. (3959 %) у порівнянні з результатом 2017 р. (51544 тис. грн.). Також сюди відносимо зростання суми кредиторської заборгованості протягом 2018 р. до 99976 тис. грн., тобто на 74012 тис. грн. (285,06 %) відносно результату за 2017 р. (25964 тис. грн.). За 2018 р. значно збільшилася сума короткострокових зобов'язань підприємства та склала 412139 тис. грн., що є на 189841 тис. грн. або на 85,40 % більше, порівняно з результатом показника 2017 р. (222298 тис. грн.).

Варто відзначити про незначне, проте, все ж, скорочення суми довгострокових зобов'язань підприємства протягом 2018 р. до 30499 тис. грн., тобто на -3157 тис. грн. (-9,38 %) в порівнянні з сумою цього показника за 2017 р. (33656 тис. грн.).

За 2018 р. зазнав скорочення показник матеріальних витрат та склав 68961 тис. грн., тобто зменшився на -14355 тис. грн. (-17,23 %) порівняно з сумою 2017 р. (83316 тис. грн.).

Що ж стосується витрат на оплату праці, то даний показник дорівнював протягом 2018 р. 184852 тис. грн., тобто зріс на 59056 тис. грн. (46,95 %) відносно результату за 2017 р. (125796 тис. грн.). У зв'язку з цим, зросла протягом 2018 р. і сума відрахувань на соціальні заходи та склала 40044 тис. грн., тобто на 13020 тис. грн. (48,18 %) порівняно з сумою 2017 р. (27024 тис. грн.).

Для моделювання та прогнозування фінансових результатів від виробничо-економічної діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» доцільно застосувати інструментарій економіко-математичного моделювання, а саме методологію Value-at-Risk.

Value-at-Risk (VaR) дає змогу оцінити величину максимально можливих збитків на визначеному горизонті планування із встановленим рівнем ймовірності.

На відміну від класичних методів моделювання, в даній методології під втратами розуміється від'ємна зміну вартості портфеля фінансових інструментів в момент часу t та в момент $t-1$:

$$\Delta P = P_t - P_{t-1} \quad (1)$$

Показник VaR може бути оцінений на основі величини абсолютних збитків або величини втрат відносно середнього доходу.

Існує три основні методи розрахунку VaR:

- 1) метод історичного моделювання;
- 2) метод параметричної оцінки;
- 3) метод імітаційного моделювання.

В загальному випадку даного підходу, якщо досліджуваний показник необхідно максимізувати, то VaR можна обчислити за допомогою формули:

$$VaR = m - kM_r \quad (2)$$

де m – математичне очікування; M_r – міра ризику (в загальному випадку – середньоквадратичне відхилення); k – коефіцієнт, який залежить від обраної V -довірчої ймовірності (встановлює вартість ризику).

Інвестор розглядає ризик, пов'язаний з несприятливими ситуаціями, що відображають несприятливі відхилення від очікуваних значень. Тому, в даному підході запропоновано за міру ризику використовувати семиваріацію, яка для величини X обчислюється таким чином:

$$SV(X) = \sum_j^n a_j p_j (x_j - M(X))^2 \quad (3)$$

де n – кількість значень випадкової величини X ; x_j – значення випадкової величини, $j=1, \dots, n$; p_j – відповідні ймовірності; $M(X)$ – математичне очікування випадкової величини X ; a_j – індикатор несприятливих відхилень, який визначається за формулою:

$$a_j = \left\{ \begin{array}{l} 0. \text{ у випадку сприятливого} \\ \text{відхилення;} \\ 1. \text{ у випадку несприятливого} \\ \text{відхилення.} \end{array} \right\} \quad (4)$$

Однак, одним із недоліків методології VaR є припущення про нормальність розподілу та наявність симетрії в розподілі. На практиці більшість економічних показників асиметричні. Тому, за базу при розрахунках пропонується замість математичного очікування використати моду або медіану.

В такому випадку міра ризику визначається медіанною семиваріацією, яка обчислюється за допомогою формули:

$$SV_{M_e}(X) = \sum_j^n a_j p_j (x_j - M_e(X))^2 \quad (5)$$

де $M_e(X)$ – медіана випадкової величини X .

Таким чином, методологія VaR та розглянуті її модифікації дозволяють усунути недоліки класичного моделювання щодо визначення ризику фінансово-економічної діяльності сучасних підприємств, та зробити припущення про нормальність розподілу досліджуваної величини з врахуванням як негативних, так і позитивних відхилень значень досліджуваної величини під час обчислення міри ризику.

Оскільки в реальній практиці розрахунку VaR як міри розподілу величин враховується та припускається, що величини змінюються за нормальним розподілом числових параметрів, а на практиці це є різниця між очікуваним VaR та фактичним значенням, то можна запропонувати наступну формулу вдосконаленого розрахунку VaR:

$$RMSE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{VaR_{0i} - VaR_{fi}}{VaR_{if}}} \quad (6)$$

Застосовуючи інструментарій економіко-математичного моделювання на основі методології Value-at-Risk, здійснено моделювання фінансових результатів ПАТ «ККФ «Рошен» на найближчу перспективу, застосувавши програмне забезпечення Mathcad для фінансових показників підприємства (табл. 2).

Таблиця 2. Абсолютні фінансові показники ПАТ «ККФ «Рошен» для моделювання згідно методології VaR

№ з/п	Фінансовий показник, тис. грн.	Результат за 2017 р.	Результат за 2018 р.	Абсолютне відхилення	Темп росту
Відносні фінансові показники, пункти або відсотки					
1	Чистий фінансовий результат	2768	11125	8357	4,019
2	Активи	793915	991724	197809	1,249
3	Оборотні активи	92601	92410	-191	1,0
4	Власний капітал	537961	549086	11125	1,02
5	Дебіторська заборгованість	51544	71950	20406	1,4
6	Кредиторська заборгованість	25964	99976	74012	3,85
7	Короткострокові зобов'язання	222298	412139	189841	1,85

Аналізуючи динаміку основних фінансових показників діяльності ПАТ «ККФ «Рошен», представлених у табл. 2 за 2017-2018 роки, можна бачити, що найбільш позитивну динаміку мають такі показники, як: чистий фінансовий результат підприємства, що збільшився на 4,019 пунктів за вказаний період, а також активи, що також зросли, на 1,249 пунктів.

Наявна й дещо негативна динаміка показників фінансово-економічної діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» за 2017-2018 роки його діяльності. Так, зросла дебіторська заборгованість на 1,4 пункти, збільшилась кредиторська заборгованість на 3,85 пункти. Отже, менеджменту даної компанії варто вжити певні заходи щодо скорочення кредиторської заборгованості.

Для дослідження динамічних показників фінансово-економічної діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» проведено моделювання за методологією VaR.

Згідно методології VaR здійснено дослідження таких показників як: чистий фінансовий результат діяльності підприємства, активи та власний капітал на найближчі роки.

Отже, за k – коефіцієнт, який залежить від обраної V -довірчої ймовірності (встановлює вартість ризику), обрано коефіцієнт фінансового ризику (розрахований у табл. 1):

$$\Delta k = 0,65.$$

$$VaR(\text{чистий фінансовий результат}) = (1185 * 4,019) * 0,65 = 3095,63 \text{ грн.}$$

Чистий фінансовий результат як показник математичного очікування на 2020 рік складе 3095,63 грн. Даний показник скорегований на коефіцієнт фінансового ризику, середнє значення якого становить 0,65.

$$VaR(\text{активи компанії}) = (991724 * 1,249) * 0,65 = 805131,129 \text{ грн.}$$

Активи компанії в 2020 році складуть 805131,129 грн. Даний показник також скорегований на коефіцієнт фінансового ризику підприємства.

$$VaR(\text{власний капітал}) = (549086 * 1,02) * 0,65 = 364044,018 \text{ грн.}$$

Такий фінансовий чинник як власний капітал компанії за математичним

очікуванню, згідно методології VaR матиме негативну, тобто спадну динаміку. Тому менеджменту ПАТ «ККФ «Рошен» слід поповнити власний капітал за рахунок чіткої динаміки росту чистого фінансового результату, що, в свою чергу, сприятиме забезпеченню його фінансової незалежності та фінансової стійкості.

$$VaR(\text{дебіторська заборгованість}) = (71950 * 1,4) * 0,65 = 65474,5 \text{ грн.}$$

Здійснивши моделювання дебіторської заборгованості на 2020 рік, можна стверджувати про зниження результату даного показника до 65474,5 грн.

Підводячи підсумки щодо здійсненого моделювання фінансово-економічної діяльності ПАТ «ККФ «Рошен» на основі інструментарію економіко-математичного моделювання за методологією Value-at-Risk, варто відзначити отримані позитивні результати для майбутньої діяльності досліджуваного підприємства.

5. Висновки та перспективи подальших досліджень в даному напрямку.

В даному дослідженні відображено ступінь залежності ПАТ «ККФ «Рошен» від залучених коштів. Проаналізовано наявність забезпеченості власним капіталом даного підприємства за 2017-2018 роки його діяльності. Представлено оцінку майбутньої можливої ситуації на основі методології Value-at-Risk, що дає змогу здійснити розрахунок математично-очікуваного показника, враховуючи такі ендogenous впливи, як ризик фінансово-економічної діяльності, та можливість застосувати саме ті коефіцієнти ризику, які на думку менеджменту компанії матимуть найбільшу вагу при подальших дослідженнях.

Author details (in Russian)

СПЕЦИФИКА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ, НА ПРИМЕРЕ ПАО «КИЕВСКАЯ КОНДИТЕРСКАЯ ФАБРИКА «РОШЕН»

Наталья Гарматий

Тернопольский национальный
технический университет имени
Ивана Пулюя
ул. Русская, 56, г. Тернополь,
46001, Украина
e-mail: garmatiy.nat@meta.ua
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-4426-9223>

Ирина Химич

Тернопольский национальный
технический университет имени
Ивана Пулюя
ул. Русская, 56, г. Тернополь,
46001, Украина
e-mail: khymych31@gmail.com
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2728-2007>

Наталья Резник

Тернопольский национальный
технический университет имени
Ивана Пулюя
ул. Русская, 56, г. Тернополь,
46001, Украина
e-mail: n.m.riznyk@gmail.com
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5931-7879>

Аннотация. В статье представлено специфику обеспеченности эффективности деятельности предприятия финансовыми ресурсами, как собственными, так и привлеченными, на примере ПАО «Киевская кондитерская фабрика «Рошен» в течение 2017-2018 годов. В настоящее время на предприятии важным фактором выступает его способность профинансировать свою деятельность. Возможность обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами является чрезвычайно необходимым условием. От вида и способа обеспеченности предприятия финансовыми ресурсами будет зависеть его будущая стратегия деятельности. Осуществлена оценка финансового обеспечения исследуемого предприятия финансовыми ресурсами на основе анализа динамики результатов финансовых показателей и финансовых коэффициентов. Основное место в предпринимательской деятельности занимают доходы и прибыли, которые формируются из собственных и заемных финансовых ресурсов. Поэтому в данном исследовании показано степень зависимости предприятия от привлеченных

средств и проанализированы наличие его обеспеченности собственным капиталом. Проанализированные изменения финансовых результатов и финансовых коэффициентов на исследуемом предприятии в большинстве показали их положительную динамику. Обнаруженный фактор является положительным для финансового состояния предприятия и для осуществления его эффективной финансово-хозяйственной деятельности на будущее. Выявлены основные возможности и угрозы для финансового состояния данного предприятия в будущем на основе полученных результатов по его обеспеченности финансовыми ресурсами. Представлены определения ключевых финансовых показателей деятельности предприятия на основе экономико-математического моделирования Value-at-Risk. Данная методология позволяет рассчитать финансовые факторы с учетом рисков в деятельности предприятия, а также способствует обеспечению повышения финансовой устойчивости предприятия.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, активы, оборотные активы, финансовый результат, краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства, собственный капитал.

Author details (in English)

SPECIFICITY OF ENSURING THE EFFICIENCY OF THE ENTERPRISE'S ACTIVITY WITH FINANCIAL RESOURCES, PJSC «KYIV CONFECTIONERY FACTORY «ROSHEN» AS A CASE STUDY

Nataliya Harmatiy

Ternopil Ivan Pul'uj National
Technical University
56 Ruska str., 46001, Ternopil,
Ukraine

e-mail: garmatiy.nat@meta.ua

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-4426-9223>

Iryna Khymych

Ternopil Ivan Pul'uj National
Technical University
56 Ruska str., 46001, Ternopil,
Ukraine

e-mail: khymych31@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-2728-2007>

Nataliia Riznyk

Ternopil Ivan Pul'uj National
Technical University
56 Ruska str., 46001, Ternopil,
Ukraine

e-mail: n.m.riznyk@gmail.com

ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0001-5931-7879>

Abstract. *The specificity of ensuring the efficiency of the enterprise with financial resources, both own and borrowed, PJSC "Kyiv Confectionery Factory "Roshen" as a case study during 2017-2018 is presented in the article. Currently, the ability to finance its own activities is an important factor for the enterprise functioning. The possibility of providing the enterprise with financial resources is a necessary condition for its successful operation. The future strategy of the enterprise will depend on the type and method of providing financial resources. An assessment of the financial security of the studied enterprise with financial resources based on the analysis of the financial indicators and financial ratios results dynamics is carried out. The main place in business is occupied by income and profits generated from own and borrowed financial resources. Therefore, this study reveals the degree of dependence of the enterprise on borrowed funds and its own capital availability is analyzed. The analysis of changes in financial results and financial ratios at the studied enterprise was carried out, for most of them the positive dynamics is observed. The identified factor is positive for the financial condition of the enterprise and for the implementation of its effective financial and economic activities in the future. The main opportunities and threats to the financial condition of the enterprise in the future on the basis of the obtained results on its financial resources are identified. The main ways to eliminate the threats of a certain financial danger in the activities of the studied enterprise based on the application of modern theory based on economic-mathematical modeling Value-at-Risk are presented which makes it possible to predict the main indicators of financial activity of the enterprise in the short term.*

Key words: financial resources, assets, current assets, financial result, short-term liabilities, long-term liabilities, equity.

Appendix A. Supplementary material

Supplementary data associated with this article can be found, in the online version, at <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2020/20hnmkfr.pdf>

Funding

The authors received no direct funding for this research.

Citation information

Harmatiy, N., Khymych, I., Riznyk, N. (2020) Spetsyfika zabezpechenosti efektyvnosti diialnosti pidpriemstva finansovymy resursamy, na prykladi PAT «Kyivska kondyterska fabryka «Roshen» [Specificity of ensuring the efficiency of the enterprise's activity with financial resources, PJSC «Kyiv confectionery factory «Roshen» as a case study]. *Sotsialno-ekonomichni problemy i derzhava* [Socio-Economic Problems and the State] (electronic journal), Vol. 22, no. 1, pp. 91-100. Available at: <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2020/20hnmkfr.pdf>

Використана література:

1. Гвоздей Н.І., Бондарук І.С., Вінницька О.А. Оцінка ефективності використання фінансових ресурсів підприємства. Економічний аналіз. Том. 28. № 1. 2018. С. 216-221.
2. Офіційний сайт ПАТ «ККФ «Рошен»: веб-сайт. URL: <http://kcf.roshen.com/>.
3. Рогатинський Р.М., Гарматій Н.М. Математичні методи ринкової економіки для спеціалістів-кібернетиків. Тернопіль: ТЗОВ «Видавництво Астон», 2015. 206 с.

References

1. Hvozdiei, N.I. & Bondaruk, I.S. & Vinnytska, O.A. (2018) Otsinka efektyvnosti vykorystannia finansovykh resursiv pidpriemstva [Evaluation of efficient use of the financial resources of the company]. *Ekonomichniy analiz* [Economic analysis]. Vol. 28, 1. pp. 216-221.
2. Ofitsiyniy sait PAT «KKF «Roshen» [Rr]SC Kuiv confectionery factory «Roshen» (Official website)]. Available at: <http://kcf.roshen.com/>.
3. Rohatynskiy, R.M. & Harmatii, N.M. (2015) Matematychni metody rynkovoї ekonomiky dlia spetsialistiv-kibernetikyiv [Mathematical methods of market economy for cybernetics specialists]. Ternopil: TzOV «Vydavnytstvo Aston».



© 2020 Socio-Economic Problems and the State. All rights reserved.
 This open access article is distributed under a Creative Commons Attribution (CC-BY) 4.0 license.
 You are free to:
 Share — copy and redistribute the material in any medium or format Adapt — remix, transform, and build upon the material for any purpose, even commercially.
 The licensor cannot revoke these freedoms as long as you follow the license terms.
 Under the following terms:
 Attribution — You must give appropriate credit, provide a link to the license, and indicate if changes were made.
 You may do so in any reasonable manner, but not in any way that suggests the licensor endorses you or your use.
 No additional restrictions
 You may not apply legal terms or technological measures that legally restrict others from doing anything the license permits.

Socio-Economic Problems and the State (ISSN: 2223-3822) is published by Academy of Social Management (ASM) and Ternopil Ivan Pul'uj National Technical University (TNTU), Ukraine, Europe.

Publishing with SEPS ensures:

- Immediate, universal access to your article on publication
- High visibility and discoverability via the SEPS website
- Rapid publication
- Guaranteed legacy preservation of your article
- Discounts and waivers for authors in developing regions

Submit your manuscript to a SEPS journal at <http://sepd.tntu.edu.ua>

