

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

На правах рукопису

ЧЕРНЕЦЬКА ЮЛІЯ АНАТОЛІЇВНА

УДК 330.13 : 657.411 : 334.716

УПРАВЛІННЯ РЕНТАБЕЛЬНІСТЮ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ
ПРОМИСЛОВОГО ПІДПРИЄМСТВА

Дисертація на здобуття наукового ступеня
кандидата економічних наук

Спеціальність 08.00.04 – економіка та управління підприємствами
(за видами економічної діяльності)

Науковий керівник
Янковий Олександр Григорович
доктор економічних наук,
професор

Одеса 2015

ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ РЕНТАБЕЛЬНІСТЮ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ.....	11
1.1. Рентабельність власного капіталу як узагальнюючий показник діяльності підприємства.....	11
1.2. Чинники формування рентабельності власного капіталу підприємства.....	29
1.3. Критичний аналіз існуючих підходів до управління рентабельністю власного капіталу підприємства.....	45
Висновки до розділу 1.....	62
РОЗДІЛ 2. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ РЕНТАБЕЛЬНІСТЮ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ.....	65
2.1. Факторний аналіз рентабельності власного капіталу промислового підприємства.....	65
2.2. Підходи до максимізації або досягнення цільового рівня рентабельності власного капіталу підприємства.....	83
2.3. Прогнозування рентабельності продажів як важливішого чинника рентабельності власного капіталу підприємства.....	101
Висновки до розділу 2.....	117
РОЗДІЛ 3. УПРАВЛІННЯ РЕНТАБЕЛЬНІСТЮ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ НА ПІДПРИЄМСТВАХ ХЛІБОПЕКАРСЬКОЇ ГАЛУЗІ УКРАЇНИ.....	119
3.1. Характеристика сучасного стану підприємств хлібопекарської галузі та оцінка рівня рентабельності власного капіталу.....	119
3.2. Максимізація та досягнення цільового рівня рентабельності власного капіталу на підприємствах галузі.....	134
3.3. Реалізація кореляційно-регресійної моделі рентабельності продажів підприємств хлібопекарської галузі України	150
Висновки до розділу 3.....	164

ВИСНОВКИ	168
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	171
ДОДАТКИ.....	191

ВСТУП

Актуальність теми. В умовах обмеженості ресурсів із метою підтримання життєздатності підприємства постійно виникає потреба в контролі за ефективністю віддачі власного капіталу. Для оцінювання віддачі капіталу у більшості випадків використовується інтегральний показник – рентабельність власного капіталу.

Досить часто перед управлінським персоналом постає завдання не тільки підвищити рентабельність, а й визначити цільовий рівень рентабельності власного капіталу та розробити заходи щодо його забезпечення, оскільки даний рівень рентабельності власного капіталу передбачає необхідний рівень для розвитку підприємства і накопичення резервів з урахуванням фінансового ризику. Сучасні проблеми управління рентабельністю власного капіталу багато в чому обумовлені зростанням швидкості змін зовнішнього середовища. У зв'язку з цим виникає потреба в розробці гнучкої й обґрунтованої системи управління рентабельністю капіталу як системи управління підприємством в цілому.

Теоретичним та практичним проблемам управління власним капіталом підприємства присвячено значну кількість праць вітчизняних і зарубіжних учених. Фундаментальні питання розглядаються в роботах В. В. Баліцької, І. О. Бланка, Є. Ф. Брігхема, Ф. Ф. Бутинця, А. В. Грачова, Г. Г. Кірейцева, В. В. Ковальова, Н. Г. Метеленко, Д. Стоуна, О. С. Стоянової та ін.

Результати дослідження теоретичних і практичних аспектів управління рентабельністю, ефективності діяльності підприємства в цілому викладено в роботах як зарубіжних, так і вітчизняних економістів. Суттєвий внесок у розробку питання оцінювання ефективності функціонування підприємства зробили А. Маршалл, П. Самуельсон, Ф. Хайєк, Й. Шумпетер. Серед вітчизняних науковців можна виділити дослідження І. Т. Балабанова, Р. С. Квасницької, С. С. Свірідової, В. М. Суторміної, О. О. Шеремета.

Дослідженням теоретичних і методичних принципів управління на основі цільових показників займаються такі вчені: І. О. Бланк, Ю. А. Єгупов, П. Друкер, Л. О. Лігоненко, О. О. Орлов, А. М. Поддєрьогін та ін. На питаннях аналізу та управління рентабельністю власного капіталу зосереджено увагу дослідників О. Я. Базилінської, Ф. Ф. Бутинця, А. Г. Загороднього, В. В. Ковальова, Г. О. Крамаренко, Л. Ю. Мельничук, В. О. Подольської, С. Ф. Покропивного, Г. В. Савицької, О. Є. Чорної, О. Г. Янкового, О. В. Яріш.

Проте деякі проблеми управління рентабельністю власного капіталу, виділення чинників, які впливають на цей показник, залишаються не вирішеними. Зокрема, недостатньо розроблено інструментарій управління рентабельністю власного капіталу, який, на нашу думку, потребує подальшого дослідження та вдосконалення наявних підходів до управління даним показником. Об'єктивна необхідність подальшого поглиблення теоретичних досліджень і розробки методичних основ управління рентабельністю власним капіталом обумовила актуальність теми, мету та задачі даного наукового дослідження.

Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертаційна робота виконана відповідно до плану наукових досліджень кафедри економіки підприємства Одеського національного економічного університету. Проведене дослідження пов'язане з науковими темами: «Чинники та шляхи посилення конкурентоздатності і підвищення ефективності роботи підприємств в галузях народного господарства України» (державний реєстраційний номер 0107U011413), «Теоретико-методичні та організаційні основи управління конкурентоспроможністю підприємств України» (державний реєстраційний номер 0013U000655), а також прикладної роботи «Аналіз рентабельності власного капіталу підприємств хлібопекарської галузі» (державний реєстраційний номер 0114U000279), де здобувачем запропоновано оцінку синергетичного ефекту чинників та процедуру управління рентабельністю власного капіталу для забезпечення життєздатності вітчизняних підприємств.

Мета і завдання дослідження. Головною метою роботи є вдосконалення теоретичних і методичних підходів до управління рентабельністю власного капіталу підприємства. Для досягнення поставленої мети в дисертації визначено такі основні задачі:

- дослідити теоретичну базу понять, підходів до управління рентабельністю власного капіталу промислових підприємств;
- розкрити зміст і запропонувати власне визначення поняття «управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства»;
- розширити та доповнити наявні моделі рентабельності власного капіталу підприємства;
- оцінити синергетичний ефект взаємодії чинників, що визначають рентабельність власного капіталу;
- дослідити багатоваріантність напрямів формування рентабельності власного капіталу підприємства;
- проаналізувати стан хлібопекарської галузі України;
- сформулювати та апробувати підходи до управління рентабельністю власного капіталу, що ґрунтуються на досягненні двох стратегічних цілей: максимізації рентабельності власного капіталу або досягненні його цільового рівня;
- обґрунтувати доцільність використання критеріального показника, що дозволяє визначити оптимальні шляхи реалізації двох підходів до управління рентабельністю власного капіталу підприємств хлібопекарської галузі України;
- побудувати регресійну модель рентабельності (збитковості) продажів, виявити резерви підвищення показника покриття та оборотності активів.

Об'єктом дослідження є процес управління рентабельністю власного капіталу промислових підприємств.

Предметом дослідження є теоретико-методичні засади управління рентабельністю власного капіталу промислових підприємств.

Методи дослідження. У роботі були використані загальнонаукові та спеціальні прийоми та методи: структурно-логічний аналіз – для вивчення

понять «капітал підприємства», «чистий прибуток», «рентабельність власного капіталу», монографічний (при вивченні поглядів учених на проблему управління рентабельністю власного капіталу); порівняльний аналіз – при уточненні досліджуваних показників; індексний аналіз – при визначенні синергетичного ефекту чинників рентабельності власного капіталу; графічний – при дослідженні динаміки виробництва хліба та хлібобулочних виробів Одеської області та України в цілому; економіко-математичне моделювання та прогнозування – для розробки регресійної моделі рентабельності продажів хлібопекарської продукції, розрахунку прогнозних значень даного показника. Для визначення цільового рівня рентабельності власного капіталу підприємства був використаний цільовий метод управління.

Інформаційну базу дослідження складають закони України, постанови Кабінету Міністрів України, офіційні матеріали Державної служби статистики України, Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України, методичні рекомендації Аудиторської палати України, опрацьовані монографії, друковані та електронні матеріали конференцій, дані відкритої звітності підприємств хлібопекарської галузі України.

Наукова новизна одержаних результатів полягає в поглибленні теоретичних і методичних підходів до управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства. Найбільш вагомими результатами роботи, що характеризують її новизну та особистий внесок, такі:

удосконалено:

- підходи до управління рентабельністю власного капіталу, що, на відміну від наявних, ґрунтуються на досягненні двох стратегічних цілей: 1) максимізації рентабельності власного капіталу з урахуванням інвестиційних можливостей підприємства; 2) досягненні цільового рівня рентабельності власного капіталу з мінімальними інвестиційними витратами, які надають можливість розробити оптимальну програму заходів на основі критеріального показника – інвестиційної вартості одного відсоткового пункту приросту рентабельності власного капіталу;

- методичний підхід до визначення цільового рівня рентабельності власного капіталу промислового підприємства, який, на відміну від існуючих, надає можливість отримати оцінку потрібного рівня рентабельності та врахувати допустимий фінансовий ризик;

- визначення поняття «управління рентабельністю власного капіталу підприємства», яке, на відміну від загальноприйнятого, носить цільовий характер та дозволяє визначити складові управління;

- моделі рентабельності власного капіталу підприємства, які вирізняються від наявних тим, що включають коефіцієнт питомої ваги позикового капіталу, коефіцієнт оборотності позикового капіталу. Це дозволяє оцінити вплив позикового капіталу на рентабельність власного капіталу;

набуло подальшого розвитку:

- оцінювання синергетичного ефекту взаємодії чинників, які визначають рентабельність власного капіталу підприємства, що характеризується, на відміну від існуючих, точністю розрахунку сумісного впливу факторів;

- методичний підхід до визначення умовної рентабельності власного капіталу, який, на відміну від існуючих, ураховує допустимий фінансовий ризик та багатоваріантність напрямів змін чинників, що надає змогу приймати відповідні рішення в процесі управління рентабельністю власного капіталу підприємства;

- моделювання залежності рентабельності продажів від коефіцієнта покриття і оборотності активів, яке, на відміну від наявного, дозволяє побудувати довірчі інтервали прогнозу рентабельності продажів підприємств хлібопекарської галузі із заданою ймовірністю.

Практичне значення отриманих результатів. Основні положення, викладені в дисертаційній роботі, мають не тільки теоретичне, а й прикладне значення для діяльності підприємства.

Результати проведеного дослідження знайшли практичне застосування в управлінні рентабельністю власного капіталу, що підтверджується відповідними актами ФОП Лоперова Л. О. (акт № 16 від 13.03.2015 р.),

ПАТ «Одеський коровай» (акт № 176 від 03.04.2015 р.), міні-пекарні «Італійський хліб» кооперативу «Будпроект» (акт № 48 від 07.04.2015 р.), Департаменту економічного розвитку і торгівлі Одеської обласної державної адміністрації (акт № 04.2-15/1409 від 08.04.2015 р.).

Окрім того, результати наукової роботи використовуються в навчальному процесі в Одеському національному економічному університеті під час викладання дисциплін «Економіка підприємства», «Математико-статистичні методи та моделі в управлінні підприємством», «Планування і контроль на підприємстві» (довідка № 01–18/775 від 10.04.2015 р.).

Особистий внесок здобувача. Дисертаційна робота є самостійною науковою працею, у якій викладено авторські підходи до управління рентабельністю власного капіталу підприємств хлібопекарської галузі України. Розглянуті підходи, ідеї, отримані результати, які визначають наукову новизну, належать автору. Основні пропозиції, положення знайшли відображення у статтях, тезах автора, які вказані у списку опублікованих праць. Із наукових праць, які видані в співавторстві, використано лише ті положення, які належать здобувачеві.

Апробація результатів дисертації. Головні розробки дисертаційної роботи доповідалися автором і обговорювалися на науково-практичних конференціях, зокрема на IV науково-практичній конференції молодих науковців «Україна в умовах світової кризи: шляхи вирішення проблем» (м. Одеса, 2009 р.); підсумковій науково-практичній конференції професорсько-викладацького складу (м. Одеса, 2010 р.); II міжнародній науково-практичній конференції «Эффективность бизнеса в условиях трансформационной экономики» (м. Сімферополь, 2010 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Економіка і управління в умовах глобалізації» (м. Донецьк, 2010 р.); V міжнародній науково-практичній конференції «Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем: стан, проблеми, перспективи» (м. Одеса, 2010 р.); II міжнародній науково-практичній конференції «Виклики та потреби бізнесу XXI століття» (м. Київ,

2011 р.); II міжнародній науково-практичній конференції «Актуальні проблеми економіки та менеджменту: теоретичні та практичні аспекти (м. Хмельницький, 2011 р.); Всеукраїнській науково-практичній конференції «Україна: СХІД-ЗАХІД – проблеми сталого розвитку» (м. Львів, 2011 р.); VII всеукраїнській науково-практичній конференції молодих науковців (м. Одеса, 2012 р.); VII міжнародній науково-практичній конференції «Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем: стан, проблеми, перспективи» (м. Одеса, 2012 р.); I міжнародній науково-практичній конференції «Економіка підприємства: сучасні проблеми теорії та практики» (м. Одеса, 2012 р.); II міжнародній науково-практичній конференції «Економіка підприємства: сучасні проблеми теорії та практики» (м. Одеса, 2013 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Інтеграційна система освіти, науки і виробництва в сучасному інформаційному просторі» (м. Тернопіль, 2014 р.); Всеукраїнській науково-практичній on-line конференції аспірантів, молодих учених та студентів (м. Житомир, 2014 р.); III міжнародній науково-практичній конференції «Економіка підприємства: сучасні проблеми теорії та практики» (м. Одеса, 2014 р.).

Публікації. Наукові та практичні положення опубліковано в 18 наукових працях загальним обсягом 5,32 д. а., з яких 5 статей надруковано в наукових збірниках, затверджених ДАК України як фахові, 2 статті – у міжнародних журналах, 1 стаття у виданні, що включено до наукометричних баз, розділ у колективній монографії, 9 публікацій у матеріалах конференцій.

Обсяг і структура роботи. Дисертація складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел, додатків, викладених на 208 сторінках, з них 165 сторінок – основний текст. Дисертаційна робота містить 32 таблиці, 17 рисунків, 15 додатків викладено на 18 сторінках. Список використаних джерел складається з 200 найменувань на 20 сторінках.

ВИСНОВКИ

Проведене дослідження та отримані результати дозволили виконати важливі науково-практичні завдання, а саме: удосконалення теоретичних і методичних підходів, практичних засад щодо управління рентабельністю власного капіталу підприємств хлібопекарської галузі України. Основні результати виконаного дослідження полягають у такому:

1. В економічній літературі відсутній системний підхід до управління рентабельністю власного капіталу підприємства. Значна увага приділяється лише аналізу динаміки показника, впливу чинників на результативну ознаку. Інші функції управління відсутні. Управління даним показником найчастіше зводиться до підбору цільової структури капіталу, за якої досягається бажаний рівень рентабельності з розрахунком ефекту фінансового важеля.

2. Запропоновано власне визначення поняття «управління рентабельністю власного капіталу» як процес, спрямований на забезпечення досягнення максимізації або цільового рівня даного показника з урахуванням допустимого фінансового ризику, тобто розглядаються два підходи до управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства. Залежно від того, яку мету перед собою ставить господарюючий суб'єкт, той підхід він і обере.

3. Виявлено, що на підприємствах хлібопекарської галузі застосовується як власний капітал, так і позиковий. Тому разом із наявними факторними моделями фірми «DuPont» запропоновано використовувати 4-факторну модель, яка включає показники оборотності позикового капіталу, питомої ваги позикового капіталу в загальній валюті балансу. Використання даної моделі надасть можливість комплексно та всебічно оцінити вплив чинників на рентабельність власного капіталу, у т. ч. виявити вплив позикового капіталу.

4. Не існує універсального підходу, який задовольняв би всім вимогам для розкладання загального приросту результативної ознаки за чинниками при використанні у факторному економічному аналізі мультиплікативних моделей.

З позиції теорії синергії та проведення більш точного аналізу, найбільш доцільним є використання методу виявлення ізолюваного впливу чинників, який дозволяє виявити ефект їх взаємодії, визначити «чистий» вплив факторів. На основі проведеного аналізу впливу факторів на рентабельність власного капіталу ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат», ПАТ «Одеський коровай» з'ясувалося, що на досліджуваний показник найбільшою мірою впливають результати операційної діяльності, найменшою – результати фінансової діяльності.

5. Досліджено багатоваріантність напрямів формування рентабельності власного капіталу підприємства з урахуванням можливості коригувати цільові факторні чинники. За сучасних умов не всіма чинниками можна управляти, що викликано як залежними від підприємства умовами, так і незалежними. Тому запропоновано розглядати «умовну» рентабельність власного капіталу підприємства.

6. Установлено, що характерними рисами хлібопекарської галузі України є збитковість виробництва хліба масових сортів, значний рівень тіньового ринку (50–60 %). Як наслідок збитковості – нестача у підприємств власних обігових коштів для забезпечення діяльності підприємства. Це призводить до зниження обсягів виробництва, зменшення реалізації продукції, зрештою недоотримання прибутку. Для відшкодування недостатності коштів підприємства вимушені залучати позиковий капітал. Також цій галузі притаманні низька технічна оснащеність, дорожня сировини, значна частка тіньового ринку, розвиток сегменту заморожених хлібних напівфабрикатів за рахунок імпорту з-за кордону тощо.

7. Сформовано та апробовано підходи до управління рентабельністю власного капіталу, що ґрунтуються на досягненні двох стратегічних цілей: максимізації рентабельності власного капіталу або досягненні його цільового рівня. Автором запропоновано розраховувати цільовий рівень рентабельності власного капіталу як відношення цільової величини чистого прибутку до цільової величини власного капіталу. Цільова величина власного капіталу

визначається з урахуванням сформованої раніше величини активів та нормативного значення коефіцієнта автономії. Отриманий рівень рентабельності характеризує потрібний рівень для розвитку підприємства та здійснення фінансових резервів з урахуванням допустимого фінансового ризику.

8. Обґрунтовано доцільність використання критеріального показника – інвестиційна вартість 1 відсоткового пункту приросту рентабельності власного капіталу, що дозволяє визначати оптимальні шляхи реалізації двох підходів управління рентабельністю власного капіталу підприємств хлібопекарської галузі України. Обираючи заходи, що знаходяться в порядку зростання інвестиційної вартості питомого приросту рентабельності власного капіталу для досягнення цільового рівня з мінімальними інвестиційними витратами, отримуємо оптимальну програму заходів. При виборі комплексу заходів беруться до уваги лише ті, які не перевищують наявний бюджет або мають мінімальні інвестиційні витрати.

9. Побудовано регресійну модель рентабельності (збитковості) продажів підприємств хлібопекарської галузі, що надає змогу виявити резерви підвищення коефіцієнта покриття та оборотності активів і спрогнозувати зміну результативного показника. Обґрунтовано поділ підприємств із вибірки на 2 групи залежно від середнього значення збитковості продажів: «передові-аутсайтери» і «відсталі-аутсайтери». Виявлено резерви підвищення факторних змінних групи підприємств хлібопекарської галузі – «відсталіх-аутсайдерів».

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Агапова И. История экономической мысли : учеб. пособие / И. Агапова. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/agap/09.php.
2. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України : інформаційна база даних [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.smida.gov.ua>.
3. Анализ в управлении финансовым состоянием коммерческой организации / Н. Н. Илышева, С. И. Крылов. – М. : Финансы и статистика ; ИНФРА-М, 2008. – 240 с.
4. Анализ рынка хлеба и хлебобулочных изделий в Украине [Электронный ресурс]. – Режим доступа : https://inventure.com.ua/analytics/investments/analiz_rynka_hleba_i_hlebobulochnyh_izdelij_v_ukraine.
5. Ансофф И. Новая корпоративная стратегия / И. Ансофф. – СПб. : Питер, 1999. – 416 с.
6. Базилінська О. Я. Фінансовий аналіз : теорія та практика : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / О. Я. Базилінська. – К. : Центр учб. літ., 2009. – 328 с.
7. Базилевич В. Д. Сутність, структура і оборот капіталу / В. Д. Базилевич, О. П. Колчигін, С. М. Свірідов. – К. : Київ. держ. торг.-еко. ун-т, 1995. – 36 с.
8. Байстрюченко Н. О. Вплив динаміки структури капіталу на фінансово-економічні результати діяльності підприємства : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : спец. 08.00.04 / Н. О. Байстрюченко. – Суми, 2010. – 20 с.
9. Балабанов И. Т. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1994. – 224 с.
10. Баліцька В. В. Капітал підприємств : тенденції, пріоритети : моногр. / В. В. Баліцька. – К. : Ін-т економіки та прогнозування, 2007. – 480 с.

11. Баліцька В. В. Капіталоутворення в Україні як предмет системного аналізу та ухвалення стратегічних рішень / В. В. Баліцька // Актуал. проблеми економіки. – 2008. – № 8 (86). – С. 55–65.
12. Баліцька В. В. Структурування капіталу підприємств та оцінка ефективності його використання / В. В. Баліцька // Формування ринк. відносин в Україні. – 2008. – № 6 (85). – С. 56–61.
13. Банки пролонгируют кредиты хлебопекам на год [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://biz.liga.net/news/E0817832.html>.
14. Белолипецкий В. Г. Закономерности и факторы развития российского хозяйства : учеб. / В. Г. Белолипецкий. – М. : ТЕИС, 2005. – 375 с.
15. Белолипецкий В. Г. Финансы фирмы : курс лекций / В. Г. Белолипецкий ; под ред. И. П. Мерзлякова. – М. : ИНФРА, 1999. – 288 с.
16. Бердар М. М. Фінанси підприємств : для студ. вищ. навч. закладів / М. М. Бердар. – К. : Центр учб. літ., 2010. – 214 с.
17. Бетге Йорг Балансоведение / Й. Бетге : пер. с нем. науч. ред. В. Д. Новодворский ; вступ. А. С. Бакаева ; прим. В. А. Верховова. – М. : Изд-во «Бух. учет», 2000. – 106 с.
18. Билык М. Д. Анализ финансовой стабильности и устойчивости предприятия / М. Д. Билык // Справ. економіста. – 2004. – № 1. – С. 53–59.
19. Білоусова М. М. Підвищення інвестиційної привабливості хлібопекарської галузі АПК України / М. М. Білоусов // Часоп. екон. реформ. – Луганськ, 2012. – № 2. – С. 6–9.
20. Білуха М. Т. Фінансовий контроль : теорія, ревізія, аудит : підруч. / М. Т. Білуха, Т. В. Микитенко. – К. : Укр. акад. оригін. ідей, 2005. – 888 с.
21. Бланк И. А. Управление использованием капитала : учеб. пособие / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2001. – 488 с.
22. Бланк И. А. Управление прибылью : учеб. пособие / И. А. Бланк. – 3-е изд. – М. : Ника-Центр, 2007. – 768 с.
23. Бланк И. А. Управление формированием капитала : учеб. пособие / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2000. – 512 с.

24. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2001. – 528 с.
25. Боровиков В. П. Популярное введение в программу *STATISTICA* / В. П. Боровиков. – М. : КомпьютерПресс, 1998. – 267 с.
26. Боровиков В. П. Статистический анализ и обработка данных в среде *Windows* / В. П. Боровиков, И. П. Боровиков. – М. : Филинь, 1998. – 608 с.
27. Боровиков В. П. Прогнозирование в системе *STATISTICA* в среде *Windows* / В. П. Боровиков, Г. И. Ивченко. – М. : Финансы и статистика, 1999. – 384 с.
28. Брігхем Є. В. Основи фінансового менеджменту / Є. В. Брігхем ; пер. з англ. – К. : Молодь, 1997. – 1000 с.
29. Бутинець Ф. Ф. Економічний аналіз : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів / Ф. Ф. Бутинець. – Ж. : «Облік і аудит», ПП «Рута», 2003. – 680 с.
30. В Украине продолжается рост цен на продукты питания [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.goodvin.info/news/biznes/17802_v_ukraine_prodolzhaetsya_rost_cen_na_produkty_pitaniya.html.
31. Ван Хорн Дж. К. Основы финансового менеджмента / Дж. К. Ван Хорн, Джон М. Вахович ; пер. с англ. – 11-е изд. – М. : Изд. дом «Вильямс», 2001. – 992 с.
32. Васіна К. Характеристика ринку хліба та хлібопродуктів України від 22.09.2012 : офіційний сайт рейтингового агентства «Кредит-рейтинг» [Електронний ресурс] / К. Васіна. – Режим доступу : <http://www.credit-rating.ua/ua/analytics/analytical-articles/12894/>.
33. 12 ведущих компаний рынка хлеба и хлебобулочных изделий Украины производят 65 % продукции отрасли – исследование компании «Проагро» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.proagro.com.ua/news/proagro/4064341.html>.

34. Величко Г. О. Фінанси підприємств / Г. О. Величко, Л. М. Дейніс, О. В. Тарасова. – О. : ОНЕУ, 2012. – 248 с.
35. Викиданець І. В. Методи оптимізації структури капіталу підприємства [Електронний ресурс] / І. В. Викиданець. – Режим доступу : http://www.nbuv.gov.ua/portal/Soc_Gum/Vdnuet/econ/2009_3/27.pdf.
36. Вся правда про хліб / В. Макаренко // АгроПерспектива. – 2007. – № 6, 7. – С. 24–27, 34–37.
37. В Украине выросло нелегальное производство хлеба [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://forbes.ua/news/1357834-v-ukraine-vyroslo-nelegalnoe-proizvodstvo-hleba>.
38. Гамма Т. Н. Развитие интеграционных процессов предприятий пищевой промышленности Украины / Т. Н. Гамма // Бизнес-Информ. – 2014. – № 4. – С. 130–134.
39. Ганієв А. В. Капітал акціонерного товариства : принципи формування, оптимізація структури / А. В. Ганієв // Ринок цін. паперів України. – 2002. – № 7, 8. – С. 41–45.
40. Головка Т. В. Стратегічний аналіз : навч.-метод. посіб. // Т. В. Головка, С. В. Сагова. – К. : КНЕУ, 2002. – 198 с.
41. Головне управління статистики в Одеській області : офіційний веб-сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.od.ukrstat.gov.ua/>.
42. Господарський Кодекс України : за станом на 06.02.2015 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/436-15>.
43. Грачев А. В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия / А. В. Грачев // Финансовый менеджмент. – 2002. – № 2. – С. 21–34.
44. Грачев А. В. Характеристики финансово-экономического состояния предприятия : рациональный механизм сочетания собственного капитала, финансового рычага и платежеспособности предприятия на конец отчетного периода / А. В. Грачев // Ген. директор. – 2004. – № 11. – С. 39–46.

45. Державна служба статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>.
46. Економіка підприємства в умовах ринкових перетворень: моногр. / за заг. ред. д-ра екон. наук, проф. О. Г. Янкового. – О. : Атлант, 2010. – 389 с.
47. Економічна енциклопедія : у 3 т. Т. 1 / редкол. : С. В. Мочерний (відп. ред.) [та ін.]. – К. : Вид. центр «Академія», 2000. – 864 с.
48. Ефимова О. В. Економічний аналіз : навч. посіб. для студ. вищ. закл. / О. В. Ефимова, М. В. Мельник. – 4-е изд., испр. и доп. – М. : Омега-Л, 2009. – 451 с.
49. Егупов Ю. А. Об одном из подходов к решению «вечной» проблемы распределения косвенных затрат / Ю. А. Егупов, И. Н. Егупова // Економіст. – 2012. – № 1. – С. 28–33.
50. Егупов Ю. А. Механизм обоснования эффективных путей и формирования оптимальной программы повышения конкурентоспособности продукции / Ю. А. Егупов, В. А. Литвинова // Економіст. – 2012. – № 8. – С. 73–78.
51. Єгупова І. М. Особливості ціноутворення на основні послуги в готелі з урахуванням цільового прибутку / І. М. Єгупова // Міжнар. наук.-практ. конф. «Вдосконалення механізму розвитку економіки України в умовах ринкових відносин», Ужгород, 11-16 квіт. 2011 р. – С. 93–99.
52. Єгупова І. М. Методи врахування цільового прибутку в контексті ціноутворення на послуги проживання в готелі / І. М. Єгупова // Матеріали першої міжнар. наук.-практ. конф. «Економіка підприємства : сучасні проблеми теорії та практики», Одеса, 18–19 жовт. 2012 р. – С. 249–250.
53. Єгупов Ю. А. Аналіз досягнення економічних критеріїв у процесі формування виробничої програми підприємства / Ю. А. Єгупов // Економіка підприємства : теорія і практика : у 2 ч. – Ч. І. – К. : КНЕУ, 2010. – С. 280–291.
54. Закон України «Про акціонерні товариства» : за станом на 31.01.2015 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=514->

17&fpage=1&text=%F1%F2%E0%F2%F3%F2%ED%E8%E9+%EA%E0%EF%B3%F2%E0%EB&x=3&y=5.

55. Ефективність виробництва хлібобулочної продукції у Рівненській області / О. О. Філіна // Продуктивність агропромислового виробництва : екон. науки. – 2013. – № 23. – С. 86–91.

56. Закон України «Про термінові заходи відносно мінімізації негативних наслідків фінансової кризи у хлібопекарській галузі» № 3560 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/JF2QW00A.html.

57. Закон України «Про банки і банківську діяльність» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>.

58. Захаров Г. Н. Механизм управления устойчивым развитием промышленного предприятия : процессный подход : моногр. // Г. Н. Захаров, К. В. Логинов. – СПб. : СПбГИЭУ, 2008. – 196 с.

59. Зинков Р. Хлебопекарная отрасль Украины : жизнь в условиях перманентного кризиса / Р. Зинков // Зерн. рынок. – 2009. – № 2. – С. 19–21.

60. Зятковський І. В. Фінанси суб'єктів господарювання : основні засади та практика організації : дис. ... д-ра екон. наук : спец. 08.04.01 / І. В. Зятковський. – Тернопіль, 2006. – 420 с.

61. Зятковський І. В. Фінансове забезпечення діяльності підприємств / І. В. Зятковський. – Тернопіль : Екон. думка, 2000. – 260 с.

62. Зятковський І. В. Фінансові ресурси суб'єктів господарювання / І. В. Зятковський // Наук. вісн. Чернів. торг.-екон. ін-ту КНТЕУ. – Вип. IV. Екон. науки. – Ч. 3. – Чернівці : АНТ Лтд, 2005. – С. 176–183.

63. Ивашковская И. В. От финансового рычага к оптимизации структуры капитала компании / И. В. Ивашковская // Управление компанией. – 2004. – № 11. – С. 18–21.

64. Ивашковская И. В. Структура капитала : резервы создания стоимости для собственников компании / И. В. Ивашковская, А. Куприянов // Управление компанией. – 2005. – № 2. – С. 34–38.

65. Илясов Г. Оценка финансового состояния предприятия / Г. Илясов // Экономист. – 2004. – № 6. – С. 50–54.

66. Івахненко В. М. Курс економічного аналізу : навч. посіб. / В. М. Івахненко. – 5-те вид., випр. і доп. – К. : Знання, 2006. – 261 с. – (Серія «Вища освіта ХХІ століття»).

67. Інформація про підсумки роботи підприємств хлібопекарської галузі, виконавчого апарату об'єднання «Укрхлібпром» та ЦВТЛ у 2011 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://ukrhlbiprom.org.ua/ua/novini/richnij_zvit_2011.html.

68. Какие из сегментов пищевой промышленности наиболее интересны для кредитования? [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.food.com.ua/index.php?option=com_content&view=article&id=2198:2011-02-11-10-42-34&catid=56:2009-10-14-12-36-38.

69. Как открыть бекерай. Хлеб с сюрпризом [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://business.eizvestia.com/full/kak-otkryt-bekeraj-hleb-s-syurprizom>.

70. Калина А. В. Современный экономический анализ и прогнозирование (микро- и макроуровни): учеб.-метод. пособие / А. В. Калина, М. И. Конева, В. А. Ященко. – 3-е изд. – К. : МАУП, 2003. – 416 с.

71. Каплан Роберт С. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию / Роберт С. Каплан, Дейвид П. Нортона. – 2-е изд., испр. и доп. ; пер. с англ. – М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2003. – 216 с.

72. Квасницька Р. С. Причинні чинники динаміки цільової структури капіталу підприємств як потенціал підвищення ефективності їх підприємницької діяльності / Р. С. Квасницька // Вісн. Львів. держ. фінанс. акад. : зб. наук. ст. – 2005. – № 7. – С. 152–159.

73. Кейнс Д. М. Общая теория занятости, процента и денег [Электронный ресурс] / Д. М. Кейнс. – Режим доступа : <http://books.efaculty.kiev.ua/isekvc/9/>.

74. Киселёв М. Ретроспективный анализ финансового состояния предприятия / М. Киселёв // Аудит и налогообложение. – 2001. – № 9. – С. 23–26.
75. Кларк Д. Б. Теория распределения [Электронный ресурс] // Д. Б. Кларк. – Режим доступа : <http://www.ekoslovar.ru/569.html>.
76. Климонтович Н. Ю. Без формул о синергетике // Н. Ю. Климонтович. – Минск : Вышэйшая школа, 1986. – 458 с.
77. Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. / В. В. Ковалев, О. Н. Волкова. – ПРОСПЕКТ; ТК Велби, 2007. – 424 с.
78. Ковалев В. В. Финансовый анализ : методы и процедуры / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 353 с.
79. Ковалев В. В. Финансовый анализ : Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В. В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 1997. – 512 с.
80. Ковалев В. В. Финансы / В. В. Ковалев ; под ред. В. В. Ковалева. – 2 изд., перераб. – М. : Проспект, 2007. – 610 с.
81. Коваленко Л. О. Фінансовий менеджмент: підруч. для студ. вищ. навч. закладів / Л. О. Коваленко, Л. М. Ремньова. – Чернігів : ЧДІЕУ, 2001. – 456 с.
82. «Концерн «Хлебпром» намерен привлечь кредитные средства на развитие [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.food.com.ua/index.php?option=com_content&view=article&id=2244:1-r-----&catid=32:1&Itemid=113.
83. Коробкова З. В. Экономический механизм устойчивого развития предприятия в условиях растущей хозяйственной глобализации // Функционирование предприятий в российской экономике : проблемы и решения : сб. науч. тр. ; под ред. В. В. Титова, В. Д. Марковой. – Новосибирск : ИЭОПП СО РАН, 2006.
84. Крамаренко Г. О. Фінансовий аналіз : підруч. для студ. вищ. навч. закладів / Г. О. Крамаренко, О. Є. Чорна. – К. : Центр учб. літ., 2008 – 392 с.

85. Краснова В. В. Фінансовий менеджмент підприємства : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів / В. Краснова, Б. Жнякін. – Донецьк : Альфа-прес, 2005. – 208 с.
86. Любенко Н. М. Фінанси підприємств : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів / Н. М. Любенко. – К. : Центр учб. літ., 2009. – 208 с.
87. Ляшенко Г. П. Управління капіталом підприємства для зміцнення бази оподаткування : навч. посіб. для студ. вищ. навч. закладів / Г. П. Ляшенко. – Ірпінь : Нац. акад. ДПС України, 2004. – 194 с.
88. Соловйов І. О. Маркетингові аспекти діяльності суб'єктів ринку хлібобулочних виробів / І. О. Соловйов, О. О. Мурзак // Економіка АПК. — 2005. – № 2. – С. 100–106.
89. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии / К. Маркс. – Т. 1. – Кн. 1. – М. : Политиздат, 1988. – 891 с.
90. Маршалл А. Принципы экономической науки / А. Маршалл ; пер. с англ. – Т. 1. – М. : Изд. группа «Прогресс», 1993. – 415 с.
91. Метеленко Н. Г. Проблемы управления акционерным капиталом промышленных предприятий в Украине / Н. Г. Метеленко // Проблеми економіки. – 2012. – № 1. – С. 73–77.
92. Методичні рекомендації з аналізу і оцінки фінансового стану підприємств [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon.nau.ua/doc/?code=n0005626-06>.
93. Методичні рекомендації щодо підготовки аудиторського висновку при перевірці відкритих акціонерних товариств та підприємств–емітентів облігацій (крім комерційних банків) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://ua-info.biz/legal/baseqp/ua-zmwcnt.htm>.
94. Петруха С. Методологічні засади аналізу фінансового стану хлібопекарської підгалузі харчової промисловості України / С. Петруха, М. Колотуша // Економіст. – 2007. – № 5. – С. 15–27.
95. Мішеніна Н. В. Механізм формування оптимальної структури фінансового капіталу в системі забезпечення стійкого розвитку підприємства /

Н. В. Мішеніна, І. С. Мареха // Вісн. Сум. держ. ун-ту. – 2010. – № 1. – С. 7–14. – (Серія «Економіка»).

96. Мішина С. В. Організаційно-економічний механізм управління фінансовими ресурсами на підприємстві / С. В. Мішина, О. Ю. Мішин. – Х. : Вид-во ХНЕУ, 2006. – 176 с.

97. Мних Є. В. Аналіз і контроль в системі управління капіталом підприємства : моногр. / Є. В. Мних, А. Д. Бутко, О. Ю. Большакова. – К. : Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2005. – 230 с.

98. Моделирование показателей рентабельности и их взаимосвязи [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://humeur.ru/page/modelirovanie-pokazatelej-rentabelnosti-i-ih-vzaimosvjazi>.

99. Моляков Д. С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства : учеб. пособие / Д. С. Моляков. – М. : Финансы и статистика, 1999. – 200 с.

100. Назарова Г. В. Фінансовий леверидж в оптимізації структури капіталу акціонерного товариства / Г. В. Назарова, В. Лаптев // Економіка розвитку. – 2006. – № 1 (37). – С. 58–60.

101. Єрмаков О. Ю. Напрямки та ефективність підприємств хлібопродуктового комплексу / О. Ю. Єрмаков, В. О. Герасіна // Економіка АПК. – 2006. – № 7. – С. 86–90.

102. Національне положення (стандарт) бухгалтерського обліку «Загальні вимоги до фінансової звітності» від 07.02.2013 р. [Електронний ресурс] : Міністерство фінансів України. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13/page>.

103. Непочатенко О. О. Фінанси підприємств : навч. посіб. / О. О. Непочатенко. – К. : ЦУЛ, 2011. – 328 с.

104. Никонова И. А. Финансирование бизнеса : підруч. для студ. вищ. навч. закладів / И. А. Никонова. – М. : Альпина Паблишер, 2003. – 195 с.

105. Нікбахт Е. Фінанси / Е. Нікбахт, А. Гроппелі ; пер. с англ. В. Ф. Овсієнка, В. Я. Мусієнка. – К. : Вік, Глобус, 1992. – 382 с.

106. Обзор IPO украинских компаний и еврооблигаций украинских эмитентов [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.pwc.com/ua/ru/services/capital-markets/an-overview-of-ukrainian-ipos.jhtml>.

107. Огляд ринку хліба України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://proconsulting.com.ua/news_company/2006/08/30/obzor_rynka_hleba_i__5536.html.

108. Осіпов В. І. Економіка підприємства : підруч. для студ. вищ. навч. закладів / В. І. Осіпов. – О. : Маяк, 2005. – 720 с.

109. Орлов О. О. Планування прибутку підприємств в умовах ринкової економіки : моногр. / О. О. Орлов, Є. Г. Рясних, Н. І. Гавловська. – Хмельницький : ХНУ, 2009. – 155 с.

110. Офіційне Інтернет-представництво. Національний банк України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>.

111. Офіціальний Internet-ресурс ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://hlebinvest.com.ua>.

112. Офіціальний Internet-ресурс ПАТ «Одеський коровай» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bulkin.ua>.

113. Паламарчук А. С. Анализ и оценка деловой активности. Оценка рентабельности предприятия / А. С. Паламарчук // Справ. економіста. – М., 2006. – № 12 (30). – С. 31–38.

114. Пастернак-Таранушенко Г. Капитал : как его получить и использовать в Украине : практ. пособие / Г. Пастернак-Таранушенко, В. Рожок. – К. : ЦУЛ, 2003. – 722 с.

115. Петренко Н. М. Словник фінансово-економічних термінів / Н. М. Петренко, С. Є. Олійник. – Дніпропетровськ : Дніпропетр. акад. управління, бізнесу та права, 1999. – 88 с.

116. Подольська В. О. Фінансовий аналіз : навч. посіб. / В. О. Подольська, О. В. Яріш. – Полтава : Полтав. ун-т спожив. кооперації України. – Центр навч. літ., 2007. – 488 с.

117. Понятие и содержание управления [Электронный ресурс] – Режим доступа : http://de.ifmo.ru/bk_netra/page.php.

118. Попов С. А. Управление устойчивостью и экономическим развитием промышленного предприятия : автореф. дис. на получение науч. степени канд. эконом. наук : спец. 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» / С. А. Попов. – М., 2002. – 22 с.

119. Постанова Кабінету міністрів № 656 від 14.04.2000 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://search.ligazakon.ua>.

120. Постанова Кабінету міністрів України від 17 жовтня 2007 р. № 1222 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=1222-2007-%EF>.

121. Причини росту цін на хліб у Києві та Київської області [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://blogs.lb.ua/andriy_andruschenko/285006_prichini_rostu_tsin_hlib_kiievi.html.

122. Про затвердження Методики проведення поглибленого аналізу фінансово-господарського стану підприємств та організацій [Електронний ресурс] // Агентство з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0288-97>.

123. Производственно-финансовый леверидж [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://afdanalyse.ru/publ/operacionnyj_analiz.

124. Про затвердження галузевої програми розвитку хлібопекарської галузі на період до 2015 р. : наказ міністерства аграрної політики України № 164 від 20.03.2008 р.

125. Расчет показателей модели Дюпона [Электронный ресурс] // Анализ финансового состояния предприятия. – Режим доступа : <http://afdanalyse.ru/publ/1/1/11-1-0-46>.

126. Ринок хліба України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.rosinvest.com/news/403161/6.html>.

127. Роженцова О. В. Детерминированное моделирование и

преобразование факторных систем при анализе рентабельности собственного капитала [Электронный ресурс] / О. В. Роженцова. – Режим доступа : <http://www.cfin.ru/bandurin/article/sbrn02/15.shtml?printversion>.

128. Русак Н. А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования : справ. пособие / Н. А. Русак, В. А. Русак. – М. : Высш. шк., 1997. – 309 с.

129. Савицкая Г. В. Оптимизация структуры капитала / Г. В. Савицкая // Все для бухгалтера. – 2000. – № 8. – С. 35–43.

130. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Г. В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – Мн. : Новое знание, 2002. – 704 с.

131. Самойлов Л. Л. Система показателей ранжирования предприятий [Электронный ресурс] / Л. Л. Самойлов. – Режим доступа : http://www.cfin.ru/finanalysis/inec_range.shtml.

132. Светлов Е. Е. Управление финансами организации на основе системы ключевых показателей эффективности : дис. на получение науч. степени канд. эконом. наук : спец. 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» / Е. Е. Светлов. – М., 2008. – 22 с.

133. Серов М. Структура капитала. Управление и оптимизация структуры капитала [Электронный ресурс] / М. Серов, А. Гаген. – Режим доступа : <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/economistu>.

134. Слав'юк Р. А. Управління структурованням власного капіталу : моногр. / Р. А. Слав'юк, Н. М. Чиж. – К. : Баланс Бизнес Букс, 2009. – 358 с.

135. Смачного! Або найбільш динамічна галузь на ринку праці [Електронний ресурс] // Сайт Профорієтація. – Режим доступу : <http://prof.osvita.org.ua/uk/determine/articles/31.html>.

136. Современный экономический словарь / укл. Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – М. : ИНФРА, 2007. – 495 с.

137. Сущность и содержание теории управления [Электронный ресурс]. – Режим доступу : http://cde.osu.ru/demoversion/course124/1_0.html.

138. Терещенко О. О. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання : навч. посіб. / О. О. Терещенко. – К. : КНЕУ, 2003. – 554 с.
139. Терещенко С. І. Антикризове фінансове управління на підприємстві : моногр. / С. І. Терещенко. – К. : КНЕУ, 2004. – 268 с.
140. Технологические затраты и потери в производстве хлеба [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://proiz-teh.ru/proizvodstvo-hleba4.html>.
141. Украина : производители премиального хлеба отказались от магазинов [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.sng.allbusiness.ru>.
142. Управление корпоративными изменениями по критерию устойчивости: моногр. / под ред. Ю. П. Анискина. – М. : Омега-Л, 2009. – 265 с.
143. Управління підприємствами: сучасні тенденції розвитку: моногр. / Н. П. Гончарова, О. С. Федонін, Г. О. Швиданенко [та ін.] ; за ред. проф. О. С. Федоніна. – К. : КНЕУ, 2006. – 282 с.
144. Установление цен на товары : подходы к проблеме ценообразования [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://gtmarket.ru/laboratory/basis/>.
145. Устойчивое развитие [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://akir.narod.ru/article.html>.
146. Фарбітна Г. В. Економіко-математичне моделювання в управлінні власним капіталом акціонерних товариств [Електронний ресурс] / Г. В. Фарбітна. – Х. : Харків. торг.-екон. ін.-т КНТЕУ. – Режим доступа : http://www.rusnauka.com/7_NITSB_2013/Economics/.
147. Фатхутдинов Р. А. Управление конкурентоспособностью организации: учеб. / Р. А. Фатхутдинов. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : Изд-во Эксмо, 2005. – 544 с.
148. Федорова Е. В. Методика экономического анализа деятельности организации / Е. В. Федорова // Вестн. ун-та управления. – М. : Изд-во ГУУ. – № 31. – С. 34–37.

149. Финансы : учеб. пособие / под ред. В. М. Родионовой. – М. : Финансы и статистика, 1995. – 400 с.
150. Фінанси підприємств: підруч. для студ. вищ. навч. закладів / за наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогіна. – 5-те вид. – К. : КНЕУ, 2004. – 546 с.
151. Фінансова діяльність підприємства : підруч. / О. М. Бандурка, М. Я. Коробов, П. І. Орлов [та ін.]. – К. : Либідь, 1998. – 312 с.
152. Фінансові результати великих та середніх підприємств до оподаткування за видами економічної діяльності [Електронний ресурс] // Державна служба статистики України. – Режим доступу : <http://ukrstat.gov.ua/>.
153. Фукс А. Е. Капітал підприємства : проблеми його кругообігу й обігу в економіці України // Вчен. зап. : наук. зб. ; під ред. В. С. Савчук. – Вип. 3. – К. : КНЕУ, 2001. – 348 с.
154. Хайек Ф. А. The Pure Theory of Capital («Чистая теория капитала») / Фридрих Август фон Хайек ; пер. с англ. – Челябинск : Социум, 2008. – 2500 с.
155. Хакен Г. Синергетика / Г. Хакен. – М. : Мир, 1985. – 419 с.
156. Хлібопекарська галузь України : реалії та перспективи розвитку [Електронний ресурс]. – Режим доступу : file:///C:/Users/Dom/Desktop/Pav_2014_25_15.pdf.
157. Хліб пішов в тінь [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://infostok.com.ua/xlib-pishov-u-tin.htm>.
158. Цал-Цалко Ю. С. Фінансовий аналіз : навч. підруч. для студ. вищ. навч. закладів / Ю. С. Цал-Цалко. – К. : Центр учб. літ., 2008. – 566 с.
159. Череп А. В. Економічний аналіз : навч. посіб. / А. В. Череп. – К. : Кондор, 2005. – 160 с.
160. Чернецкая Ю. А. Рентабельность предприятия в условиях экономического кризиса / Ю. А. Чернецкая // Наук. вісн. : зб. наук. пр. ; наук. ред. В. М. Соколов [та ін.]. – О. : ОДЕУ, 2009. – № 8 (86). – С. 104–114.
161. Чернецька Ю. А. Управління левериджем з метою досягнення стійкого розвитку підприємства / Ю. А. Чернецька // Вісн. соціал.-екон.

досліджень : зб. наук. пр. ; наук. ред. М. І. Зверяков [та ін.]. – О. : ОДЕУ, 2010. – № 38. – С. 372–376.

162. Чернецкая Ю. А. Факторы повышения рентабельности собственного капитала / Ю. А. Чернецкая // Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем : стан, проблеми, перспективи : матеріали міжнар. наук.-практ. конф., Одеса, 26–27 берез. 2010 р., ОНУ ім. І.І. Мечникова. – О., 2010. – С. 264–267.

163. Чернецкая Ю. А. Финансовый механизм предприятия / Ю. А. Чернецкая // Ефективність бізнесу в умовах трансформаційної економіки : матеріали третьої міжнар. наук.-практ. конф., Сімферополь, 4–6 червня 2010 р., ВіТроПринт. – Сімферополь, 2010. – С. 276–278.

164. Чернецкая Ю. А. Структура капитала как один из элементов развития предприятия / Ю. А. Чернецкая // Економіка і управління в умовах глобалізації : зб. матеріалів міжнар. наук.-практ. конф., Донецьк, 1–7 груд. 2010 р., ДонНУЕТ ім. М. Туган-Барановського, Ін-т економіки і управління. – Донецьк : ДонНУЕТ, 2010. – Т. 2. – С. 290–292.

165. Чернецька Ю. А. Аналіз факторів формування структури капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Вчен. зап. ун-ту «Крок». – Вип. 27 : у 2 т. – К., 2011. – Т. 2. – С. 121–125.

166. Чернецька Ю. А. Формування оптимальної структури капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Вісн. Хмельн. нац. ун-ту (Серія «Екон. науки») : зб. наук. пр. – Хмельницький : 2011. – № 2. – Т. 3 (175). – С. 109–111.

167. Чернецька Ю. А. Вплив структури капіталу на стійкий розвиток підприємства / Ю. А. Чернецька // Україна : Схід-Захід – проблеми сталого розвитку : матеріали другого туру всеукраїн. наук.-практ. конф., (Львів, 24–25 листопада 2011 р.). – Л. : РВВ НЛТУ України, 2011. – Т. 2. – С. 237–239.

168. Чернецька Ю. А. Методи багатокритеріальної оптимізації структури капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Наук. вісн. : зб. наук. пр. ; наук. ред. В. М. Соколов [та ін.]. – О. : ОНЕУ, 2012. – № 10 (162). – С. 100–110.

169. Чернецька Ю. А. Апарат багатокритеріальної оптимізації в управлінні структурою капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем : стан, проблеми, перспективи : матеріали сьомої міжнар. наук.-практ. конф., Одеса, 30–31 берез. 2012 р., ОНУ ім. І.І. Мечникова. – О., 2012. – С. 90–93.

170. Чернецька Ю. А. Модель рентабельності власного капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Економіка підприємства : сучасні проблеми теорії та практики : матеріали першої міжнар. наук.-практ. конф., (Одеса, 18–19 жовт. 2012 р.), ОНЕУ. – О. : Атлант, 2012. – Т. 2. – С. 477–478.

171. Чернецька Ю. А. Аналіз чинників рентабельності власного капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Економіка підприємства : сучасні проблеми теорії та практики : матеріали другої міжнар. наук.-практ. конф., Одеса, 26–27 верес. 2013 р., ОНЕУ. – О. : Атлант, 2013. – С. 230–232.

172. Чернецька Ю. А. Стан хлібопекарської галузі України та перспективи розвитку / Ю. А. Чернецька // Journ. of Applied Management and Investments. – № 3. – Т. 2. – О. : ООО «Одес. брокер. дом», 2013. – С. 226–229.

173. Чернецька Ю. А. Формування системи розвитку підприємств на прикладі підприємств хлібобулочної галузі / Т. В. Куклінова, С. М. Телешевська, Ю. А. Чернецька // Інвестиційні проблеми та шляхи розвитку підприємств харчової промисловості : моногр. ; за ред. д-ра екон. наук, проф. А. Г. Гончарука. – О. : Фенікс, 2013. – С. 181–200.

174. Чернецкая Ю. А. Синергетический эффект факторов рентабельности собственного капитала предприятия / А. Г. Янковой, Ю. А. Чернецкая // Вестн. ВГУ. – 2014. – № 1. – С. 149–151.

175. Чернецька Ю. А. Детерміновані факторні моделі в управлінні рентабельністю власного капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Інтеграційна система освіти, науки і виробництва в сучасному інформаційному просторі : матеріали міжнар. наук.-практ. Інтернет-конф., Тернопіль, 29–30 квіт. 2014 р. – Тернопіль : Крок, 2014. – С. 278–279.

176. Чернецька Ю. А. До проблеми управління рентабельністю власного капіталу підприємства / Ю. А. Чернецька // Економіка підприємства : сучасні проблеми теорії та практики : матеріали третьої міжнар. наук.-практ. конф., Одеса, 18-19 верес. 2014 р., ОНЕУ. – О. : Атлант, 2014. – С. 103–104.

177. Чернецкая Ю. А. К проблеме управления рентабельностью собственного капитала предприятия на основе целевых показателей / Ю. А. Чернецкая // Бизнес-Информ. – 2015. – № 1. – С. 149–154.

178. Шаблиста Л. М. Фінансова стійкість підприємства: сутність та методи оцінки / Л. Шаблиста // Економіка та прогнозування. – 2006. – № 2. – С. 46–57.

179. Швиданенко Г. О. Управління капіталом підприємства : навч. посіб. / Г. О. Швиданенко, Н. В. Шевчук. – К. : КНЕУ, 2007. – 440 с.

180. Шеремет А. Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А. Д. Шеремет. – М. : Инфра-М, 2006. – 415 с.

181. Шеремет О. О. Фінансовий аналіз : навч. підруч. для студ. вищ. навч. закладів / О. О. Шеремет. – Кондор-Київ, 2005. – 192 с.

182. Шумпетер Й. А. Капитализм, Социализм и Демократия : пер. с англ. / предисл. и общ. ред. В. С. Автономова. – М. : Экономика, 1995. – 540 с.

183. Янковой А. Г. Математико-статистические методы и модели в управлении предприятием / А. Г. Янковой. – О. : Ротапринт, 2014. – 250 с.

184. Янковой А. Г. Многомерный анализ в системе STATISTICA / А. Г. Янковой. – О. : Оптимум. – Вып. 1. – 2001. – 216 с.

185. Янковой А. Г. Основы экономического моделирования / А. Г. Янковой. – О. : ОГЭУ, 2006. – 132 с.

186. Янковой А. Г. Основы теории статистики : учеб. пособие для студ. 2-го курса / А. Г. Янковой. – О., 2007. – 111 с.

187. Янковой А. Г. Индексные модели факторного экономического анализа / А. Г. Янковой // Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем : стан, проблеми, перспективи

: матер. 5-ої міжнар. наук.-практ. конф. 26-27 берез. 2010 р. – О. : ОНУ, 2010. – С. 272–277.

188. Янковий О. Г. Математичні методи факторного економічного аналізу на базі мультиплікативних моделей / О. Г. Янковий // Сучасні технології управління підприємством та можливості використання інформаційних систем : стан, проблеми, перспективи : матер. 6-ої міжнар. наук.-практ. конф. 31 березня – 1 квітня 2011 р. – О. : ОНУ, 2011. – С. 217–221.

189. Янковий О. Г. Детерміновані моделі факторного економічного аналізу. Методологія статистичного забезпечення розвитку регіону : моногр. / за заг. ред. А. З. Підгорного. – О. : Атлант, 2012. – С. 125–143.

190. Янковой А. Г. Методы усложнения факторной детерминированной модели результативного экономического показателя / А. Г. Янковой // Матеріали 2-ої міжнар. наук.-практ. конф. «Економіка підприємства : сучасні проблеми теорії та практики», 26-27 верес. 2013 р. – О. : ОНЕУ, 2013. – С. 253–255.

191. Яремко І. Й. Управління капіталом підприємства : економічний і фінансовий інструментарій : моногр. / І. Й. Яремко. – Л. : Каменярь, 2006. – 176 с.

192. Brounen D. Capital structure policies in Europe / D. Brounen, Koedijk J. Kees // Survey evidence Journ. of Banking & Finance. – Vol. 30. – Is. 5, May 2006. – P. 1409–1442. – Regime on access : http://econpapers.repec.org/article/eeejbfina/v_3a30_3ay_3a2006_3ai_3a5.htm.

193. Chang C. Determinants of capital structure choice : A structural equation modeling approach / C. Chang, A. C. Lee, C. F. Lee // The Quarterly Review of Economics and Finance. – Vol. 49. – Is. 2, May 2009. – P. 197–213. – Regime on access : <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1062976908000446>.

194. Drucker P. The Practice of Management / P. Drucker. – N.Y., 1954.

195. Istitieh A. Factor-product markets and firm's capital structure : a literature review / A. Istitieh, J. M. Rodríguez-Fernández // Original Research

Article Review of Financial Economics. – Vol. 15. – Is. 1. – 2006. – P. 49–75. – Regime on access : <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1058330005000261>.

196. Kayo K. E. Hierarchical determinants of capital structure / K. E. Kayo, H. Kimura // Original Research Article of Journ. of Banking & Finance. – Vol. 35. – Is. 2, February 2011. – P. 358–371. – Regime on access : <https://ideas.repec.org/a/eee/jbfina/v35y2011i2p358-371.html>.

197. Modigliani F. The Cost of Capital, Corporate Finance, and the Theory of Investment American Economic Review / F. Modigliani, M. Miller. – 1958. – Vol. 48. – № 4. – P. 261–297.

198. Rajan R. G. What do we know about capital structure? Some evidence from international data / R. G. Rajan, L. Zingales // Journ. of Finance. – № 50. – 1995. – P. 1421–1460.

199. Sviridova S. Capital formation of enterprises bread industry / S. Sviridova, D. Tomashaytis // Молодий вчений : наук. журн. – № 8 (11) (серпень), 2014. – С. 38–41.

200. Thomas C. When managers cannot commit : Capital structure under inalienable managerial entrenchment / C. Thomas, Y. Wang. – Regime on access : <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165176510003769>.

ДОДАТКИ

Додаток А

Показники рентабельності та методика їх розрахунку для оцінки фінансової стійкості підприємств

ПОКАЗНИКИ	АЛГОРИТМ РОЗРАХУНКУ ПОКАЗНИКІВ	ДАНІ ЗА РЯДКАМИ ФОРМ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ *
1	2	3
Валова рентабельність основної діяльності	$\frac{\text{Валовий прибуток (збиток)}}{\text{Собівартість реалізованої продукції}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2090 (2095)}}{\text{ряд. 2050}}$
Рентабельність операційної діяльності	$\frac{\text{Прибуток (збиток) від операційної діяльності}}{\text{Операційні витрати}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2190 (2195)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180}}$
Рентабельність звичайної діяльності	$\frac{\text{Прибуток (збиток) від операційної діяльності}}{\text{Витрати звичайної діяльності}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2190 (2195)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2255, 2270}}$
Рентабельність господарської діяльності: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Для загальної оцінки ефективності діяльності підприємства; ✓ Щодо оцінки ефективності діяльності підприємства для власника 	$\frac{\text{Прибуток (збиток) до оподаткування}}{\text{Витрати господарської діяльності}}$ <p>Чистий фінансовий результат :</p> $\frac{\text{прибуток (збиток)}}{\text{Витрати господарської діяльності}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2290 (2295)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2255, 2270}}$ $\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2350 (2355)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2255, 2270}}$
Рентабельність активів: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Для загальної оцінки ефективності залучення активів у господарську діяльність ✓ Щодо оцінки ефективності залучення активів у господарську діяльність для власника 	$\frac{\text{Прибуток (збиток) до оподаткування}}{\text{Середньорічна величина активів}}$ <p>Чистий фінансовий результат :</p> $\frac{\text{прибуток (збиток)}}{\text{Середньорічна величина активів}}$	$\frac{\text{ф.2 ряд. 2290 (2295)}}{\text{ф.1 (ряд. 1300 на н.р. + ряд. 1300 на к.р.)} \div 2}$ $\frac{\text{ф.2 ряд. 2350 (2350)}}{\text{ф.1 (ряд. 1300 на н.р. + ряд. 1300 на к.р.)} \div 2}$

		Продовження додатку А
1	2	3
Рентабельність власного капіталу: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Для загальної оцінки ефективності вкладень у господарську діяльність ✓ Щодо оцінки привабливості господарювання для власника 	$\frac{\text{Прибуток (збиток) до оподаткування}}{\text{Середньорічна величина власного капіталу}}$ $\frac{\text{Чистий фінансовий результат : прибуток (збиток)}}{\text{Середньорічна величина власного капіталу}}$	$\frac{\text{ф.2 ряд. 2290 (2295)}}{\text{ф.1 (ряд.1495 на п.р. + ряд. 1495 на к.р.)} \div 2}$ $\frac{\text{ф.2 ряд.2350 (2355)}}{\text{ф.1 (ряд. 1495 на п.р + ряд.1495 на к. р.)} \div 2}$
Валова рентабельність чистого доходу від основної діяльності	$\frac{\text{Валовий прибуток (збиток)}}{\text{Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)}}$	$\frac{\text{ф.2 ряд.2090 (2095)}}{\text{ряд. 2000}}$
Валова рентабельність основної діяльності	$\frac{\text{Валовий прибуток (збиток)}}{\text{Собівартість реалізованої продукції}}$	$\frac{\text{ф.2 ряд.2090 (2095)}}{\text{ряд. 2050}}$
Рентабельність операційної діяльності	$\frac{\text{Фінансовий результат від операційної діяльності : прибуток (збиток)}}{\text{Операційні витрати}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2190 (2195)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180}}$
Рентабельність господарської діяльності: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Для загальної оцінки ефективності діяльності підприємства; ✓ Щодо оцінки ефективності діяльності підприємства для власника 	$\frac{\text{Прибуток (збиток) до оподаткування}}{\text{Витрати господарської діяльності}}$ $\frac{\text{Чистий фінансовий результат : прибуток (збиток)}}{\text{Витрати господарської діяльності}}$	$\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2290 (2295)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2255, 2270}}$ $\text{ф.2} \frac{\text{ряд. 2350 (2355)}}{\text{сума ряд. 2050, 2130, 2150, 2180, 2250, 2255, 2270}}$

*Примітка. Скорочення п. р. – початок року, к. р. – кінець року.

Додаток Б

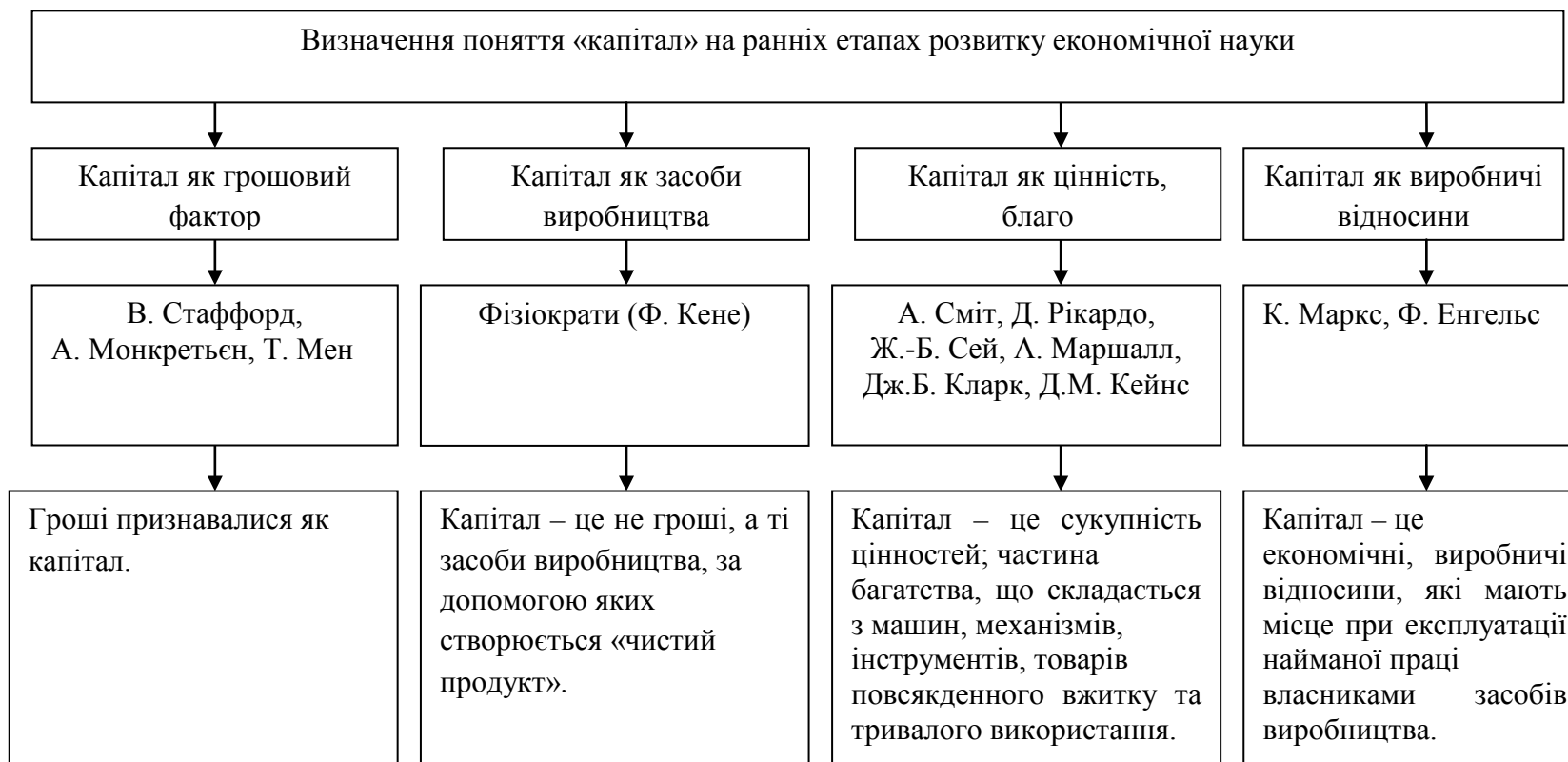


Рис. Б.1. Систематизація підходів до визначення поняття «капітал»

Джерело: систематизовано автором на основі [73; 75; 89; 90].

Додаток В

Систематизація сучасних визначень категорії «капітал»

Автор	Визначення
Капітал як фінансові, виробничі відносини	
А.В. Ганієва	Капітал виражає фінансові відносини, які виникають між акціонерним товариством (корпорацією) та іншими суб'єктами господарювання з приводу його формування та використання [39, с. 42].
С.В. Мочерний	Капітал як сукупність виробничих відносин капіталістичного способу виробництва, за яких засоби праці, певні матеріальні блага, гроші, об'єкти інтелектуальної власності та різні види цінних паперів є знаряддям експлуатації, привласненням чужої неоплаченої праці [47, с. 453].
Капітал як вартість коштів, ресурсів	
А.М. Поддєрьогін	Капітал є сумою вартісної оцінки майна і коштів підприємця, які можна використати на господарські потреби [149, с. 225].
І.О. Бланк	Капітал підприємства характеризує загальну вартість коштів в грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, інвестованих у формування його активів [24, с. 211].
Н.П. Гончарова, О.С. Федонін, Г.О. Швиданенко	Капітал підприємств – вартість ресурсів у матеріальній, грошовій та нематеріальній формі, які інвестовані у формування його активів [142, с. 157].
Капітал як сукупність ресурсів, засобів	
І. Ніконова	Капітал – усі пасиви підприємства, тобто усі джерела його фінансування, включаючи короткострокові [103, с. 29].
Л.О. Коваленко, Л.М. Ремньова	Капітал – це матеріальні засоби й грошові кошти, які вкладені в підприємство з метою здійснення підприємницької діяльності [81, с. 123].
В.В. Краснова, Б.О. Жнякіна	Капітал – це ресурси, створені підприємцем, використовувані для виробництва товарів і послуг. Для того щоб почати виробничу діяльність потрібно мати необхідну суму грошей для придбання предметів й знарядь праці та організовувати рух коштів [85, с. 14].
Н.А. Русак, В.А. Русак, А.Е. Фукс	Капітал – це засоби, вкладені у суб'єкт господарювання для початку або продовження господарської діяльності з метою отримання прибутку (доходу) [128, с. 47; 153, с. 121].
Н.М. Петренко	Капітал – сукупність ресурсів, наданих власниками чи акціонерами (власний капітал) та кредиторами у формі позик з визначеними термінами сплати (позиковий капітал) для використання у тій чи іншій сфері діяльності [114, с. 17].
Капітал як власність, багатство	
Г.П. Ляшенко	Капітал – це багатство (цінні папери, грошові кошти, матеріальне майно), що використовується для його власного збільшення [87, с. 17].
О.О. Терещенко, С.В. Мішина, О.Ю. Мішин.	Капітал – це власність фізичної або юридичної особи на активи: майно і об'єкти (ресурси), які є на підприємстві [137, с. 113; 96, с. 66].



Рис. Г.1. Підходи до визначення «власного капіталу»

Джерело: систематизовано автором на основі [23; 29; 54; 132].

Перелік підприємств, що досліджуються в дисертаційній роботі:

1. ПрАТ «Амвросіївський хлібозавод».
2. ПрАТ «Дніпропетровський хлібозавод № 9».
3. ПрАТ «Дрогобицький хлібокомбінат».
4. ПАТ «Запорізький хлібозавод № 3».
5. ПАТ «Запорізький хлібозавод № 5».
6. ПАТ «Козятинхліб».
7. ПАТ «Ніжинський хліб».
8. ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат».
9. ПАТ «Овруцький хлібозавод»
10. ПАТ «Одеський коровай».
11. ПАТ «Охтирський хлібокомбінат».
12. ПрАТ «Павлоградхліб».
13. ПАТ «Теремно хліб».
14. ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат».
15. ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат».
16. ПрАТ «Хліб».

Додаток Е

Показники рентабельності 16 підприємств хлібопекарської галузі України протягом 2011-2013 рр.

Підприємство	Рентабельність (збитковість) продукції, %			Рентабельність (збитковість) власного капіталу підприємства, %			Рентабельність (збитковість) активів підприємства, %		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібо завод»	6,07	2,91	0,58	37,08	13,42	-9,82	14,87	8,21	-0,89
2.ПрАТ «Дніпропетровський хліб завод № 9»	2,32	-1,09	2,89	5,44	-24,35	-1,76	4,37	-8,70	0,24
3.ПрАТ «Дрогобицький хлібокомбінат»	3,06	5,46	1,62	2,91	0,24	-27,34	5,31	1,37	-9,82
4.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 3»	7,62	-0,58	4,66	11,39	-12,05	12,16	7,12	-5,17	6,52
5.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 5»	14,12	1,03	4,50	54,32	-10,62	-2,58	21,17	-2,32	0,74
6.ПАТ «Козятинхліб»	-3,24	2,38	6,14	-12,87	5,25	-3,17	-7,68	2,92	-1,16
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	0,77	-1,94	1,02	0,39	-17,63	0,34	0,59	-6,86	0,69
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	-0,89	-4,38	-5,41	-5,43	-39,25	-51,42	-1,05	-15,95	-18,25
9.ПАТ «Овруцький хлібо завод»	-2,65	0,14	1,38	9,49	7,81	10,25	3,76	5,99	4,58
10.ПАТ «Одеський коровай»	-14,01	-5,51	5,96	-109,06	10,10	-81,69	-17,44	0,96	-5,71
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	0,61	0,68	1,54	-4,84	-2,44	-0,45	-1,29	-0,23	0,14
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	0,44	-2,36	-8,13	-4,60	-44,15	-42,33	-0,08	-11,81	-11,68
13.ПАТ «Теремно хліб»	1,52	1,69	2,32	3,49	-3,58	-7,37	2,63	-0,77	-2,28
14.ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	9,46	6,78	8,17	16,33	8,76	4,76	3,42	4,62	3,60
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	0,07	1,76	1,97	-14,54	-4,12	1,58	-1,93	-0,02	0,74
16.ПрАТ «Хліб»	1,03	0,11	2,41	9,08	5,05	2,33	7,41	-3,85	1,83

Додаток Ж

Показники діяльності 16 підприємств хлібопекарської галузі України протягом 2011-2013 рр.

Підприємство	Відношення позикового до власного капіталу			Оборотність оборотних коштів		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібо завод»	2,62	1,70	1,43	11,79	12,01	14,41
2.ПрАТ «Дніпропетровський хліб завод № 9»	1,30	1,64	1,84	6,92	6,34	8,11
3.ПрАТ«Дрогобицький хлібокомбінат»	0,49	1,05	1,78	8,99	9,32	6,43
4.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 3»	1,15	1,23	1,04	3,31	3,25	3,31
5.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 5»	1,86	1,75	1,66	4,55	4,21	3,67
6.ПАТ «Козятинхліб»	0,68	1,35	1,73	10,14	5,94	5,79
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	1,53	1,57	1,61	4,03	4,89	4,09
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	4,18	1,43	1,63	4,49	6,93	7,66
9.ПАТ «Овруцький хлібо завод»	2,54	2,29	1,84	9,63	8,68	8,95
10.ПАТ «Одеський коровай»	5,19	11,74	12,46	1,99	3,14	5,15
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	1,42	1,84	1,61	9,84	8,74	9,98
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	6,93	2,45	2,24	7,16	7,12	4,98
13.ПАТ «Теремно хліб»	0,93	1,36	1,53	8,13	5,99	5,27
14.ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	2,11	1,82	1,44	2,02	2,22	2,44
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	2,84	2,52	3,45	3,14	4,97	4,79
16.ПрАТ «Хліб»	1,04	1,18	1,28	11,32	14,64	14,41
Середнє значення показника	3,12	3,88	4,48	2,62	2,91	2,68

**Наявність власного оборотного капіталу
хлібобулочних підприємств України в 2012-2013 рр.**

Підприємство	Власний оборотний капітал, тис. грн.			
	2012 р.		2013 р.	
	На початок періоду	На кінець періоду	На початок періоду	На кінець періоду
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібозавод»	-1607	-1231	-1231	-1218
2.ПрАТ «Дніпропетровський хлібзавод № 9»	-236	-6646	-7263	-9836
3.ПрАТ «Дрогобицький хлібокомбінат»	135	-2806	-2737	-2272
4.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 3»	20090	17747	17692	15794
5.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 5»	14732	11321	10593	6687
6.ПАТ «Козятинхліб»	-3225	-360	-465	1628
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	-351	-1329	-1329	4378
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	-5296	-6318	-6318	-19638
9.ПАТ «Овруцький хлібозавод»	-1003	-713	-712	-466
10.ПАТ «Одеський коровай»	-91831	-5030	-5494	-21157
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	-461	-884	-884	-788
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	-15189	-7826	-7820	-14667
13.ПАТ «Теремно хліб»	-276	3111	3025	3353
14.ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	10170	28164	28462	21658
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	-6167	-6669	-6669	5913
16.ПрАТ «Хліб»	-854	-2136	-3006	-2127

**Структура капіталу підприємств хлібопекарської галузі України за
2013 р.**

Підприємства	Питома вага власного капіталу, %	Питома вага позикового капіталу, %	Питома вага оборотних активів, %	Питома вага необоротних активів, %
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібозавод»	41,15	58,85	22,62	77,38
2.ПрАТ «Дніпропетровський хлібозавод № 9»	35,26	64,74	31,03	68,97
3.ПрАТ«Дрогобицький хлібокомбінат»	35,92	64,08	23,82	76,18
4.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 3»	49,06	50,94	56,83	43,17
5.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 5»	37,58	62,42	49,92	50,08
6.ПАТ «Козятинхліб»	36,62	63,38	35,54	64,46
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	38,29	61,71	64,19	35,81
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	38,01	61,99	19,86	80,14
9.ПАТ «Овруцький хлібозавод»	35,25	64,75	45,76	54,24
10.ПАТ «Одеський коровай»	7,43	92,57	30,92	69,01
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	38,36	61,64	29,57	70,43
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	30,90	69,10	26,36	73,64
13.ПАТ «Теремно хліб»	39,55	60,45	43,43	56,57
14.ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	40,95	59,05	75,91	24,09
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	22,47	77,53	38,67	61,33
16.ПрАТ «Хліб»	43,81	56,19	17,62	82,38
Середнє значення показника	27,17	72,83	41,11	58,87

**Фінансово-економічні показники діяльності підприємств хлібопекарської галузі України
протягом 2012-2013 рр.**

Підприємства	Прибуток (збиток) до оподаткування, тис. грн.		Виручка від реалізації товарів, послуг, тис. грн.		Власний капітал підприємства, тис. грн.		Сума активів підприємства, тис. грн.	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібо завод»	304	-30	10952	11049	1371	1394,5	3702	3388,5
2.ПрАТ «Дніпропетровський хлібо завод № 9»	-2932	85	88730	87677	12774,5	12284	33694	34836,5
3.ПрАТ«Дрогобицький хлібокомбінат»	129	-1100	20188	17160	4602,5	4024	9417,5	11201,5
4.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 3»	-4071	4679	136293	135130	35273,5	35236	78814	71818
5.ПАТ «Запорізький хлібо завод № 5»	-1447	420	129060	103351	22703,5	21194	62468,5	56403
6.ПАТ «Козятинхліб»	482	-225	33145	39899	7023,5	7095,5	16496	19375,5
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	-1832	171	75642	64552	10390	9422	26688	24606
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	-3631	-5624	36585	46896	9368,5	11711,5	22760	30808
9.ПАТ «Овруцький хлібо завод»	197	142	12429	12696	999	1093	3289	3101
10.ПАТ «Одеський коровай»	3030	-14169	347804	395260	24760,5	18447,5	315351,5	248352,5
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	-9	5	10746	10235	1350,5	1331	3840,5	3470
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	-2720	-3279	34538	36839	6677	8675	23036,5	28077,5
13.ПАТ «Теремно хліб»	-270	-808	81175	80941	14766,5	13986,5	34887	35367
14. ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	3469	2501	131805	128863	26589,5	28431	75104,5	69435,5
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	-8	332	95778	82821	10188	10057,5	35874,5	44757,5
16.ПрАТ «Хліб»	-369	190	27448	26416	4394	4558	9584,5	10403,5

Додаток Л

Оцінка фінансової стійкості підприємств хлібопекарської галузі

України за 2013 р., тис. грн.

Підприємства	Надлишок або дефіцит власних коштів (Ф ^В)	Надлишок або дефіцит власних та довгострокових позикових коштів (Ф ^{ВД})	Надлишок або дефіцит загальних коштів (Ф ^{ЗК})	Трикомпонентний показник фінансової стійкості
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібозавод»	-1 509,5	-1 506,5	-1 506,5	(0; 0; 0)
2.ПрАТ «Дніпропетровський хлібозавод № 9»	-14 996,0	-11 803,0	-10 194,0	(0; 0; 0)
3.ПрАТ«Дрогобицький хлібокомбінат»	-6 079,5	-4 075,0	-3 927,5	(0; 0; 0)
4.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 3»	-4 491,5	8 018,5	15 767,0	(0; 1; 1)
5.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 5»	-13 168,0	2 526,0	6 608,0	(0; 1; 1)
6.ПАТ «Козятинхліб»	-8 046,5	-2 072,0	-1 872,0	(0; 0; 0)
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	-995,0	-81,0	-81,0	(0; 0; 0)
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	-14 687,5	-14 687,5	-14 687,5	(0; 0; 0)
9.ПАТ «Овруцький хлібозавод»	-1 205,0	-1 205,0	-823,5	(0; 0; 0)
10.ПАТ «Одеський коровай»	-161 647,0	-21 862,0	-4 362,0	(0; 0; 0)
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	-1 463,0	-1 186,0	14,0	(0; 0; 1)
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	-13 269,5	-12 511,5	-12 511,5	(0; 0; 0)
13.ПАТ «Теремно хліб»	-12 123,0	-2 913,0	-2 313,0	(0; 0; 0)
14.ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	-1 444,0	11 911,5	16 702,0	(0; 1; 1)
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	-22 804,0	-5 790,0	-5 790,0	(0; 0; 0)
16.ПрАТ «Хліб»	-4 447,5	-3 002,0	-3 002,0	(0; 0; 0)

Показники фінансово-економічної діяльності підприємства, що впливають на рентабельність продажів

№	Показники	Алгоритм розрахунку показників	Джерело інформації (формула для розрахунку)	Економічне значення	Характеристика показника
1	2	3	4	5	6
1	Фондовіддача ОВФ	$Фв. = ЧД / (ОС_0 + ОС_1)$, ЧД – чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг), ОС ₀ – вартість основних засобів на початок періоду, ОС ₁ – вартість основних засобів на кінець періоду	$Фв. = 0,5 * ф.2 \text{ р. } 2000 / ф.1 \text{ (р. } 1011 \text{ на п.р. + р. } 1011 \text{ на к.р.)}$	Зростання	Показує, скільки виготовлено продукції на 1 грн. середньої вартості засобів.
2	Коефіцієнт покриття	$Кп = ОБЗ / ПЗ$, ОБЗ – оборотні засоби, ПЗ – поточні зобов'язання	$Кп = ф.1. \text{ (р. } 1195 \text{ на п.р. + р. } 1195 \text{ на к.р.)} / ф.1 \text{ (р. } 1695 \text{ на п.р. + р. } 1695 \text{ на к.р.)}$	>1, збільшення	Характеризує достатність оборотних засобів для погашення боргів протягом року.
3	Коефіцієнт співвідношення кредиторської та дебіторської заборгованості	$К_{КЗ/ДЗ} = КЗ / ДЗ$, КЗ – сума кредиторської заборгованості, ДЗ – сума дебіторської заборгованості	$К_{КЗ/ДЗ} = ф.1 \text{ р. } 1610 + 1615 + \dots + 1650 / ф.1 \text{ р. } 1125 + 1130 + \dots + 1165$	Зниження	Показує, який розмір кредиторської заборгованості припадає на 1 грн. дебіторської.
4	Коефіцієнт співвідношення позикового і власного капіталу (коефіцієнт фінансового левириджу)	$Кз = ПК / ВК$, ПК – позиковий капітал, ВК – власний капітал	$Кз = ф.1 \text{ (р. } 480 \text{ на п.р. + ф.1 р. } 620 \text{ на п.р.) + ф.1 (р. } 480 \text{ на к.р. + ф.1 р. } 620 \text{ на к.р.)} / ф.1 \text{ (р. } 380 \text{ на п.р. + р. } 380 \text{ на к.р.)}$	≤1, зниження	Перевищення власних коштів над позиковими вказує на достатній рівень фінансової стійкості.
5	Коефіцієнт оборотності активів	$Коа = ЧД / ВБ_0 + ВБ_1$, ВБ ₀ – валюта балансу на початок періоду, ВБ ₁ – валюта балансу на кінець періоду.	$Коа = 0,5 * ф.2 \text{ р. } 2000 / ф.1 \text{ (р. } 1300 \text{ на п.р. + р. } 1300 \text{ на к.р.)}$	Збільшення	Характеризує використання наявних ресурсів підприємства

Додаток Н

Вихідні дані для кореляційно-регресійного аналізу підприємств хлібопекарської галузі України

Назва підприємства	Рік	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅
1	2	3	4	5	6	7	8
1.ПрАТ «Амвросіївський хлібозавод»	2012	0,017	2,18	0,39	4,45	1,70	2,96
	2013	-0,012	2,20	0,38	4,75	1,43	3,26
2.ПрАТ «Дніпропетровський хлібозавод № 9»	2012	-0,035	2,75	0,80	1,63	1,64	2,63
	2013	-0,002	2,53	0,56	2,07	1,84	2,52
3.ПрАТ «Дрогобицький хлібокомбінат»	2012	0,001	1,90	0,62	3,36	1,05	2,14
	2013	-0,064	1,42	0,52	8,90	1,78	1,53
4.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 3»	2012	-0,031	2,33	1,82	3,34	1,23	1,73
	2013	0,032	2,28	1,70	2,25	1,04	1,88
5.ПАТ «Запорізький хлібозавод № 5»	2012	-0,019	1,66	1,74	1,49	1,75	2,07
	2013	-0,005	1,31	1,44	1,05	1,66	1,83
6.ПАТ «Козятинхліб»	2012	0,011	2,19	0,76	33,23	1,35	2,01
	2013	-0,006	2,41	1,09	8,14	1,73	2,06
7.ПАТ «Ніжинський хліб»	2012	-0,024	5,19	0,95	10,36	1,57	2,83
	2013	0,000	4,15	1,11	10,05	1,61	2,62
8.ПАТ «Нікопольський хлібокомбінат»	2012	-0,101	0,68	0,48	3,84	1,43	1,61
	2013	-0,128	0,49	0,32	9,54	1,63	1,52
9.ПАТ «Овруцький хлібозавод»	2012	0,006	2,83	0,63	3,93	2,29	3,78
	2013	0,009	2,88	0,71	3,58	1,84	4,09
10.ПАТ «Одеський коровай»	2012	0,007	1,91	0,70	0,94	11,74	1,10
	2013	-0,038	2,18	0,85	2,44	12,46	1,59
11.ПАТ «Охтирський хлібокомбінат»	2012	-0,003	2,51	0,65	1,56	1,84	2,80
	2013	-0,001	2,51	0,55	0,66	1,61	2,95
12.ПрАТ «Павлоградхліб»	2012	-0,085	0,91	0,30	4,89	2,45	1,50
	2013	-0,100	0,57	0,40	6,00	2,24	1,31
13.ПАТ «Теремно хліб»	2012	-0,007	1,82	1,12	1,49	1,36	2,33
	2013	-0,013	1,76	1,26	1,64	1,53	2,29

Продовження додатку Н							
1	2	3	4	5	6	7	8
14. ПАТ «Чернівецький хлібокомбінат»	2012	0,018	4,92	1,48	1,68	1,82	1,75
	2013	0,011	4,14	1,91	9,68	1,44	1,86
15.ПАТ «Чернігівський хлібокомбінат»	2012	-0,004	6,37	0,75	3,16	2,52	2,67
	2013	0,002	5,22	0,98	1,80	3,45	1,85
16.ПрАТ «Хліб»	2012	0,008	2,02	0,56	1,54	1,18	2,86
	2013	0,004	2,09	0,42	1,15	1,28	2,54

Додаток П

Матриця стандартизованих змінних

	VAR1	VAR2	VAR3	VAR4	VAR5	VAR6
1	0,563589385	0,00513337838	-0,952337943	0,191134316	-0,871430349	1,81441107
2	0,0126576733	0,37236806	-0,0785199811	-0,788230889	-0,279663432	0,750384452
3	0,805253957	0,223771685	-0,58962049	-0,65127347	0,285410073	0,552629479
4	0,106900471	0,0959438191	2,05475076	-0,252416074	-1,42854936	-0,783093492
5	0,410795506	-0,350948574	1,88255949	-0,834456405	0,0448435967	-0,212005293
6	0,736443421	-0,583607407	1,26027063	-0,970014632	-0,212212059	-0,608277869
7	0,728013249	0,145403113	0,527063132	1,25941962	-0,0144703548	-0,223456133
8	0,276093065	1,99392907	0,226343725	1,95588176	-0,476186674	1,09113749
9	-1,57940344	-1,00155476	-0,761755725	-0,093575142	-0,87281353	-0,98980701
10	-2,25815856	-1,1307646	-1,08743342	1,69866117	-0,299669316	-1,13435627
11	0,790482185	0,213728594	-0,405647497	-0,812471095	0,307738725	1,02967948
12	0,850916699	0,211277738	-0,605019856	-1,09549147	-0,366666829	1,28663304
13	-1,21090312	-0,851690529	-1,13724531	0,236147351	2,03540151	-1,17324692
14	-1,55924716	-1,07404974	-0,9272968	0,586454113	1,42701593	-1,49080524
15	0,706668887	-0,245081945	0,578711658	-0,833886478	-1,06325545	0,230338237
16	0,555359501	-0,28720621	0,882263052	-0,78546478	-0,590072547	0,165553798
17	0,758516427	2,77277673	-0,188499351	-0,308382884	2,23804635	0,812124561

Додаток Р

Результати множинного КРА рентабельності продажів підприємств хлібопекарської галузі України

ВЫВОД ИТОГОВ						
<i>Регрессионная статистика</i>						
Множественный R	0,927559366					
R-квадрат	0,860366377					
Нормированный R-квадрат	0,796896548					
Стандартная ошибка	0,457519742					
Наблюдения	17					
Дисперсионный анализ						
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Значимость F</i>	
Регрессия	5	14,18749712	2,837499423	13,55551757	0,000216362	
Остаток	11	2,30256746	0,209324315			
Итого	16	16,49006458				
	<i>Коэффициенты</i>	<i>Стандартная ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-Значение</i>	<i>Нижние 95%</i>	<i>Верхние 95%</i>
Y-пересечение	-0,047839729	0,111649123	-0,428482807	0,676569546	-0,293577791	0,1978983
Переменная X 1	0,105077698	0,22359829	-0,46993963	0,647577045	-0,597214216	0,3870588
Переменная X 2	0,604575135	0,174277841	3,469030444	0,00524893	0,220992194	0,9881581
Переменная X 3	-0,142074346	0,158622635	-0,895675108	0,389605875	-0,491200412	0,2070517
Переменная X 4	-0,253060883	0,172714895	1,465194321	0,170858168	-0,127082037	0,6332038
Переменная X 5	0,869760311	0,23419279	3,713864591	0,003418081	0,354305455	1,3852152

(Лістинг російськомовної програми STATISTICA)

Фізична особа-підприємець
 Лоперова Любов Олександрівна
 65091, м. Одеса, вул. Скісна 55,
 діючого на підставі Свідоцтва
 про державну реєстрацію
 № 346 668 від 25.06.2001 р.

№ 16
 «13» 03 2015 р.

АКТ

**впровадження результатів дисертаційної роботи Чернецької Ю. А.
 на тему: «Управління рентабельністю власного капіталу промислового
 підприємства»**

В дисертаційній роботі Чернецької Ю. А. розглянутий механізм визначення цільового чистого прибутку і власного капіталу з урахуванням допустимого фінансового ризику.

В ході роботи малого підприємства ФОП Лоперова Л. О. були успішно застосовані рекомендації автора по визначенню цільового чистого прибутку, а також цільової рентабельності власного капіталу. Матеріали проведеного дослідження були використані в аналітичній роботі фірми, що дозволило виявити економічно обґрунтований рівень рентабельності власного капіталу.

Акт складено для подання до спеціалізованої вченої ради за захистом кандидатської дисертації при ОНЕУ і він не є підставою для взаємних фінансових розрахунків.

Фізична особа-підприємець
 (Б.П.)



Лоперова Л. О.

ПАТ «Одеський Коровай»

ПАТ «Одеський коровай»
Україна, 65078 м. Одеса,
вул. Генерала Петрова, 14
код ЄДРПОУ 00376886
п/р 26007013000734
в АТ «Сбербанк Росії» м. Київ, МФО 320627
тел.: +38 (048) 728-59-20, 728-59-21
т. факс: +38 (048) 728-59-68
E-mail: office@karavay.od.ua
www.karavay.od.ua

**PJSC Odesky Korovay**

PJSC «Odesky Korovay»
14, Generala Petrova ave., Odessa, 65078, Ukraine
«SUBSIDIARY BANK SBERBANK OF RUSSIA»
PUBLIC JOINT-STOCK COMPANY
tel.: +38 (048) 728-59-20, 728-59-21
fax: +38 (048) 728-59-68 E-mail: office@karavay.od.ua
www.karavay.od.ua

№ 176
« 03 » 04 2015 р.

АКТ**Впровадження результатів**

кандидатської дисертаційної роботи Чернецької Ю. А.

на тему: «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства»

На ПАТ «Одеський коровай» була розглянута кандидатська дисертація Чернецької Юлії Анатоліївни «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства». В роботі запропоновано два стратегічні підходи до управління рентабельністю власного капіталу. Детально розглянуто підхід до визначення цільового рівня рентабельності власного капіталу з урахуванням фінансового ризику, а також механізм забезпечення досягнення даного рівня за рахунок впливу на фактори, які його формують. Використання вищевказаного підходу дає можливість отримати найбільш точну оцінку потрібного рівня рентабельності власного капіталу та розробити відповідні заходи щодо забезпечення його досягнення на ПАТ «Одеський коровай».

На підприємстві були успішно застосовані рекомендації автора по визначенню цільового рівня рентабельності власного капіталу. Матеріали проведеного дослідження були використані в аналітичній роботі економічних підрозділів ПАТ «Одеський коровай», що дозволило виявити обґрунтований рівень рентабельності власного капіталу з урахуванням допустимого фінансового ризику.

Акт складено для подання до спеціалізованої вченої ради за захистом кандидатської дисертації при ОНЕУ і він не є підставою для взаємних фінансових розрахунків.

Генеральний директор



Міні-пекарня «Італійський хліб»
Кооператив «Будпроект»
Україна, м. Одеса,
Вул. Прохорівська, 40.

Mini-bakery «Italyanskiy hleb»
Cooperative «Stroyproekt»
Ukraine, Odessa,
40, Prohorovskaya ave.

№ 48
«07» 04 2015 р.

АКТ

Впровадження результатів кандидатської дисертаційної роботи Чернецької Ю. А. на тему: «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства»

На міні-пекарні «Італійський хліб» кооперативу «Будпроект» була розглянута дисертаційна робота Чернецької Ю. А. Використання стратегічного підходу до управління, а саме максимізації рентабельності власного капіталу з урахуванням інвестиційних можливостей міні-пекарні дозволить виявити резерви підвищення та розробити відповідні заходи щодо забезпечення зростання показника рентабельності.

Також на підприємстві були успішно застосовані рекомендації автора по визначенню умовної рентабельності власного капіталу. Матеріали проведеного дослідження були використані в аналітичній роботі підприємства, що дозволило розрахувати можливі варіанти змін показників рентабельності власного капіталу.

Акт складено для подання до спеціалізованої вченої ради за захистом кандидатської дисертації при ОНЕУ і він не є підставою для взаємних фінансових розрахунків.

Керівник підприємства



Скліфасовський М. В.



УКРАЇНА

**ОДЕСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ
ДЕПАРТАМЕНТ ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ І ТОРГІВЛІ**

пр. Шевченка, 4, м. Одеса, 65032. тел./факс: (048) 7189-527, тел. 7189-571
E-mail: eko@odessa.gov.ua веб-сайт: http://gue.odessa.gov.ua Код ЄДРПОУ 35049233

08.04.15 № 042-15/1409
На № _____ від _____

АКТ**Впровадження результатів****кандидатської дисертаційної роботи Чернецької Ю. А.****на тему: «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства»**

В Департаменті економічного розвитку і торгівлі Одеської облдержадміністрації була розглянута кандидатська дисертація Чернецької Юлії Анатоліївни «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства». В роботі автором запропоновано здійснювати аналіз рентабельності власного капіталу за допомогою методу виявлення ізолюваного впливу чинників. А також розширити існуючі факторні моделі фірми «DuPont», за рахунок показника позикового капіталу.

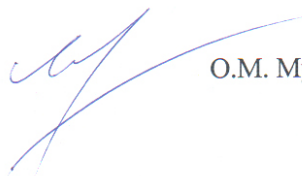
Дані рекомендації дадуть можливість виявити «чистий» вплив кожного фактору детермінованої моделі, а також додатковий синергетичний ефект впливу чинників на результативний показник.

Матеріали проведеного дослідження Чернецької Ю.А. були використані в аналітичній роботі управління реального сектору економіки Департаменту економічного розвитку і торгівлі, що дозволило виявити вплив позикового капіталу на рентабельність власного капіталу, здійснити комплексний аналіз показника, поряд з використанням 3-х та 5-ти факторної моделі фірми «DuPont».

Акт складено для подання до спеціалізованої вченої ради за захистом кандидатської дисертації при ОНЕУ і він не є підставою для взаємних фінансових розрахунків.

Директор Департаменту
економічного розвитку і торгівлі



 О.М. Муратов



МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

65082, Одеса, Преображенська, 8
тел: (048)723-61-58, 723-23-60
Факс: (048)32-04-46
E-MAIL: MAIL@ONEU.EDU.UA

Головне управління державної
казначейської служби України
в Одеській області
р/р № 35227202001375
МФО 828011, код ЄДРПОУ № 02071079

10.04.15 № 01-18/775

ДОВІДКА

Дана викладачу кафедри економіки підприємства Ю. А. Чернецької в тому, що основні результати її кандидатської дисертації на тему «Управління рентабельністю власного капіталу промислового підприємства» впроваджені в навчальний процес Одеського національного економічного університету при викладанні дисциплін «Економіка підприємства», «Математико-статистичні методи та моделі в управлінні підприємством», «Планування і контроль на підприємстві».

Проректор
з науково-педагогічної роботи
к.е.н., професор



Кублікова Т. Б.