

определять пропорционально им энергетические и ремонтные расходы, связанные с передвижением поездов по участкам. Данное понимание величины механической работы изменяет практические подходы к определению оптимальных скоростей движения поездов на действующих железнодорожных линиях по минимуму расходов на передвижение и способствует этим самым сбережению затрат энергетических ресурсов.

**УДК 658.14**

**МЕТОДИЧНИЙ ПІДХІД ДО  
ОПТИМАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ ВЛАСНОГО  
КАПІТАЛУ З ВИКОРИСТАННЯМ МОДЕЛІ  
ДЮПОН**

*Нескородева І. І., к. е. н., доцент,  
Кіріченко А. В., студентка (ХНЕУ)*

Ефективність використання фінансових ресурсів підприємства значною мірою залежить від раціонального процесу розроблення та реалізації управлінських рішень. У сучасній вітчизняній та зарубіжній практиці існує безліч методів і моделей ефективності використання фінансових ресурсів підприємства. Тому не викликає сумнівів необхідність аналізу ефективності їх використання та обрання найбільш результативного для цього інструментарію.

Взагалі поняття ефективності використання фінансових ресурсів підприємства зустрічається дуже рідко. Частіше науковці та економісти приділяють особливу увагу питанню ефективності використання капіталу, який здійснюється за допомогою коефіцієнтів рентабельності. Серед відомих спеціалістів, що займаються розгляданням даної проблеми заходяться: А. Д. Шеремет, В. В. Ковальов, Є. С. Стоянова, М. Д. Білик, І. А. Бланк, Г. В. Савицька та ін..

Показники рентабельності капіталу є найголовнішими в системі критеріїв оцінки діяльності підприємства. Саме тому, було обрано факторну модель фірми Дюпон, яка успішно об'єднує основні аспекти управління підприємством: прибутковість власного капіталу, активів і ефективність ухвалення операційних, інвестиційних і фінансових рішень [2]. Призначенням даної методики є визначення впливу на ступень рентабельності власного капіталу основних факторів, таких як: рентабельності продажів, ресурсовіддачі і структури джерел засобів, авансованих в дане підприємство [4].

На основі вихідних даних фінансової звітності підприємства АТЗТ «Агропродторг» за 2007 – 2009 роки було проведено факторний аналіз

по схемі Дюпона та виявлено вплив кожного фактора на рентабельність власного капіталу методом абсолютних різниць.

Згідно з отриманими даними рентабельність власного капіталу на протязі 2007 – 2008 роках знизилась з 8,6 % до 1,31%. Основні причини такої негативної тенденції - це помітне скорочення ресурсовіддачі з 9,13% до (- 6,08%) та незначне зниження показника рентабельності продаж. За період з 2008 по 2009 рік спостерігається значне збільшення показника рентабельності власного капіталу з 1,31% до 8,29% за рахунок позитивної зміни коефіцієнта фінансової залежності.

Таким чином можна зробити наступні висновки:

1. Для підвищення ресурсовіддачі підприємства необхідно детальніше вивчити показники оборотності капіталу і встановити, на яких стадіях кругообігу відбулося уповільнення руху грошових коштів.

2. Збільшення коефіцієнта фінансової залежності призводить до збільшення рентабельності власного капіталу. Але даному підприємству потрібно уважно слідкувати за позичковим капіталом, адже збільшення частки залучених коштів у структурі капіталу може привести до збільшення ризику втрати фінансової стійкості.

**УДК 336.145.2**

**ДОСЛІДЖЕННЯ ЕКОНОМІЧНОГО ЗМІСТУ  
ПОНЯТТЯ “МІСЦЕВІ БЮДЖЕТИ”**

*Нескородева І. І., к. е. н., доцент,  
Ткач С. М. студент (ХНЕУ)*

На сьогодні в Україні стоїть питання вирішення проблем фінансування дефіциту місцевих бюджетів, що пов'язане з відсутністю досконалого механізму регулювання міжбюджетних відносин в країні та ефективної бази формування доходної частини регіональних бюджетів.

Питанням процесу формування доходної бази місцевих бюджетів були розглянуті у роботах таких науковців як: С. Бейлі, Ш. Бланкарт, І. Озерова, С. Слухай, О. Василик, О. Кириленко, У. Еванс, В. Опаріна, та інших.

Але поряд з цим відсутній єдиний погляд, щодо визначення економічної категорії місцевих бюджетів. Це обумовлено тим, що одні автори зосереджують увагу на розподільному характері бюджетних відносин, а інші ж зосереджують увагу на матеріальному змісті місцевих бюджетів.

Не зважаючи на численну кількість авторів які досліджували поняття “місцеві бюджети” так і не вдалося сформувати єдиної думки. А це в свою