

ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ВЛАСНОГО ТА ПОЗИКОВОГО КАПІТАЛУ АГРОХОЛДІНГІВ УКРАЇНИ

ASSESSMENT OF THE EFFICIENCY OF THE OWN AND LOAN CAPITAL OF AGROHOLDINGS OF UKRAINE

У статті проведено оцінку ефективності власного капіталу агрохолдінгів України. Проаналізовано рентабельність позикового капіталу. У статті висвітлено поняття рентабельності власного та позикового капіталу. Встановлено, що агрохолдінги України є інвестиційно привабливими для вітчизняних та іноземних інвесторів, оскільки розраховані показники рентабельності власного капіталу, показують високий рівень дивідендних виплат акціонерам. Розрахований та проаналізований термін окупності позикового капіталу агрохолдінгів України.

Ключові слова: оцінка ефективності, власний капітал, позиковий капітал, агрохолдінги, термін окупності, рентабельність.

В статье проведена оценка эффективности собственного капитала агрохолдингов Украины. Проанализирована рентабельность заемного капитала. В статье освещены понятия рентабельности собственного и заемного капитала. Установлено, что агрохолдинги Украины являются инвестиционно привлекательными для отече-

ственных и иностранных инвесторов, поскольку рассчитаны показатели рентабельности собственного капитала, показывают высокий уровень дивидендных выплат акционерам. Рассчитан и проанализирован срок окупаемости заемного капитала агрохолдингов Украины.

Ключевые слова: оценка эффективности, собственный капитал, заемный капитал, агрохолдинги, срок окупаемости, рентабельность.

The article assesses the efficiency of equity capital of Ukrainian agroholdings. The profitability of borrowed capital is analysed. The article highlights the concepts of profitability of own and borrowed capital. It is established that agroholdings of Ukraine are investment attractive for domestic and foreign investors since the profitability of their capital is calculated, they show a high level of dividend payments to shareholders. The payback period of borrowed capital of agroholdings of Ukraine is calculated and analysed.

Key words: efficiency evaluation, equity, borrowed capital, agroholdings, payback period, profitability.

УДК 336.341

Мельник М.І.

асистент, аспірант кафедри фінансів Сумський національний аграрний університет

Постановка проблеми. Сучасні умови господарювання та рівень конкуренції в сучасному ринковому середовищі потребує підвищення ефективності їх діяльності, яка визначає здатність підприємств до фінансового виживання. Ефективність діяльності аграрних формувань і не тільки, значною мірою характеризуються показником ефективності використання капіталу, тобто максимальної його віддачі, яка виражається збільшенням суми прибутку на 1 у. о. капіталу. Цього результату можна досягти за умови раціонального використання всіх видів ресурсів підприємства, недопущення їх перевитрат, втрат на всіх стадіях кругообороту фінансових ресурсів. У результаті чого, капітал повертається в більшій сумі, тобто з прибутком. Тому дане питання є актуальним на сьогоднішній день, адже актуальними є питання пошуку шляхів ефективного використання власного та позикового капіталу, для забезпечення стійкості фінансового стану того чи іншого підприємства. Запорукою своєчасного виявлення недоліків використання власного та позикового капіталу та усунення є проведення аналізу даних процесів діяльності підприємства, що дасть змогу розрахувати можливості підприємства щодо використання власних та позикових джерел фінансування та знизити рівень фінансового ризику на підприємстві.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженням капіталу на підприємстві присвячено праці таких вчених, як: О.М. Загоро-

дна, М.Я. Коробов, С.І. Шкарабан, П.Я. Попович, К.В. Ізмайлова, Л.А. Лахтіонова, В.М. Опарін, В.О. Мец, І.Д. Фаріон, В.М. Івахненко, О.Д. Василик та інші. Але щодо аналізу використання власного і позикового капіталу підприємства залишається багато невирішених та дискусійних питань, що потребують подальшого дослідження та пошуку нових методів аналізу.

Постановка завдання. Метою дослідження є встановлення рівня ефективності власного та позикового капіталу агрохолдінгів України та аналіз шляхів підвищення ефективності власного та залученого капіталу. Проведення аналізу ефективності використання власного та позикового капіталу агрохолдінгів, з метою забезпечення усунення недоліків в управлінні та обліку капіталу підприємства.

Виклад основного матеріалу дослідження. У сучасному ринковому конкурентному середовищі велике значення приділяється оцінці ефективності роботи сільськогосподарських підприємств і не тільки, яка характеризує їх діяльність шляхом вивчення показників ефективності функціонування компанії, що відображають усі аспекти господарських процесів, на підставі яких можна зробити висновки про результати їх роботи. Узагальнюючим показником економічної ефективності роботи компанії є рентабельність, яка відображає ефективність спожитих виробництвом ресурсів галузі та можливості здійснення розширеного відтворення [1].

Рентабельність демонструє уявлення про достатність чи недостатність прибутку компанії порівняно з іншими окремими величинами, які впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства [2]

Пошук додаткових джерел фінансування, залучення інвесторів, скасування спец режиму ПДВ – це не повний перелік проблемних питань, які вирішуються сільськогосподарськими підприємствами. І якщо з Податковим кодексом сперечатись важко, то пошук інвесторів та залучення додаткових фінансових ресурсів – це саме те питання, якому можна приділити значно більше уваги [8].

Одним із основних показників інноваційної привабливості підприємства є коефіцієнт рентабельності власного капіталу, тому що його рівень показує верхню межу дивідендних виплат. Даний коефіцієнт характеризує рівень прибутковості власного капіталу, вкладеного в дане підприємство, тому найбільший інтерес становить для наявних власників та потенційних акціонерів. Рентабельність власного капіталу показує, скільки компанія отримала прибутку від порівняно із загальною сумою акціонерного капіталу. Даний коефіцієнт показує, чим акціонери «володіють». Компанія, яка має високу рентабельність власного капіталу, швидше за все, є здатною генерувати грошові кошти всередині країни. Здебільшого, що вища рентабельність капіталу компанії у порівнянні з її галуззю, то краще, якщо це не досягається з надзвичайним ризиком. Ефективний шлях до прибутковості компанії здатний забезпечити стабільне, величезне повернення капіталу протягом багатьох десятиліть.

За досліджувані 2012–2016 рр. можемо стверджувати про зростання показника рентабельності власного капіталу загалом по досліджуваних агроформуваннях. Зменшення показника рентабельності власного капіталу спостерігається лише в ТОВ «Агротрейд» на 32,25 п. в., який становив у 2016 році 9,7%. Найвище значення рентабельності було у 2012 році та становило 41,96%. З кінця 2012 року спостерігається негативна тенденція до зменшення рентабельності власного капіталу.

Зниження рентабельності власного капіталу за період дослідження 2012–2016 рр. викликано як

негативним фактором (скорочення чистого прибутку на 19362,0 тис. дол.), так і зростанням суми власного капіталу, що веде до посилення фінансової автономії підприємства, й тому є позитивною тенденцією. Загалом рівень рентабельності власного капіталу свідчить про низьку інвестиційну привабливість аналізованого агроформування, якщо тенденція рентабельності не зміниться в майбутніх періодах.

Найбільше зросла рентабельність власного капіталу за досліджуваний період у ТОВ «Агротон» на 37,29 п. в. та становила у 2016 році 42,79%, що свідчить про високий рівень прибутковості власного капіталу, вкладеного в дане підприємство.

У 2016 році показник рентабельності власного капіталу в ПАТ «Авангард» становив 51,49%, що на 29,85 п. в. більше порівняно з 2012 роком. ПАТ «Авангард» має найвище значення рентабельності у 2016 році порівняно з іншими досліджуваними агрохолдингами України, отже становить собою найбільший інтерес для наявних і потенційних власників й акціонерів, адже рівень рентабельності власного капіталу показує достатньо високу межу дивідендних виплат порівняно з іншими досліджуваними агрохолдингами. З 2012 року по 2015 рік рентабельність власного капіталу має позитивну тенденцію до збільшення. У 2012 році показник становив 21,63%, а в 2014 році та 2015 році вже мав значення 73,73% та 93,94%.

Необхідно зазначити, що 93,94% у 2015 році є найвищим показником рентабельності власного капіталу порівняно з іншими досліджуваними агроформуваннями за 2012–2016 рр. Можемо стверджувати, що ПАТ «Авангард» має найбільший рівень інвестиційної привабливості та має найбільший інтерес серед потенційних акціонерів.

За досліджуваний період рентабельність власного капіталу ТОВ «Кернел» зросла на 4,94 п. в. та становила у 2016 році 24,03%. У 2014 році спостерігалася нерентабельність власного капіталу. З 2014 року рентабельність власного капіталу зростає та становить у 2015 році 9,94%.

Рентабельність власного капіталу ТОВ «ІМК» за досліджуваний період 2012–2016 рр. зросла на 20,61 п. в. Найвище значення показника рентабельності власного капіталу було у 2016 році – 36,42%. Досліджуваний період характеризується

Таблиця 1

Рентабельність власного капіталу сільськогосподарських компаній України, за 2012–2016 рр., %

Назва підприємств	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Відхилення 2016/2012 рр. (+/-)
ПАТ «Авангард»	21,63	21,41	-73,74	93,94	51,49	29,85
ПАТ «Агротон»	5,51	4,60	-92,15	3,05	42,79	37,29
ТОВ «Агротрейд»	41,96	18,13	-26,34	8,26	9,70	-32,25
ТОВ «Кернел»	19,09	8,19	-9,01	9,94	24,03	4,94
ТОВ «ІМК»	15,79	18,31	-52,24	32,17	36,41	20,61

Джерело: Розраховано автором за звітністю агрохолдингів [3–7]

стабільною тенденцією до зростання, не враховуючи 2014 рік, який відзначився не прибутковістю у всіх досліджуваних агрохолдингів. Основним фактором зменшення рентабельності у вищезазначеному році є складні економічні умови в країні, а саме: ріст курсової різниці, що в свою чергу вплинуло на зменшення чистого прибутку в 2013 році до рівня збитку в 2014 році.

Рентабельність позикового капіталу показує суму чистого прибутку отриманої на 100 у. о. позикового капіталу. Розраховується даний показник, як відношення чистого прибутку до середніх залишків позикового капіталу.

З таблиці рентабельності позикового капіталу сільськогосподарських компаній України можемо зробити висновок, що аналізований показник за досліджуваний період 2012–2016 рр. у ПАТ «Авангард» зменшився на 30,79 п. в. та становив у 2016 році 24,64%.

У 2015 році показник рентабельності позикового капіталу становив 106,34%, що є достатньо великим значення з можливістю перекрыття позикового капіталу, враховуючи, що він показує суму чистого прибутку отриманої на 100 у. о. позикового капіталу. За досліджуваний період 2015 рік має найвище значення показника рентабельності позикового капіталу. Головною причиною зменшення даного показника стало зменшення чистого прибутку за 2012–2016 рр. на 131611 тис. дол. За 2012–2016 рр. спостерігається не стабільна тен-

денція до зменшення та до зростання рентабельності позикового капіталу.

Рентабельність позикового капіталу у 2014 році отримана у від'ємному значенні, основним фактором цього є збитковість досліджуваних аграрних компаній. Збиток у ПАТ «Авангард» у 2014 році склав 771668,0 тис. дол., у ПАТ «Агротон» – 76275,0 тис. дол., у ТОВ «Агротрейд» – 24042,0 тис. дол., у ТОВ «Кернел» – 107406,0 тис. дол. та у ТОВ «ІМК» – 47328,0 тис. дол. Головною причиною збитковості сільськогосподарських компаній у 2014 році був тяжкий економічний стан в країні, зростання курсової різниці і.д.

Рентабельність позикового капіталу ПАТ «Агротон» за досліджуваний період 2012–2016 рр. зросла на 221,65 п. в., та становила у 2016 році 232,87%. Даний показник є найбільшим показником рентабельності позикового капіталу за досліджуваний період за всіма аналізованими компаніями. Таке зростання було спричинене збільшенням чистого прибутку ПАТ «Агротон» за 2012–2016 роки на 18271,0 тис. дол., що становив у 2016 році 25054,0 тис. дол. також зменшенням позикових коштів компанії за 2012–2016 роки на 49744,0 тис. дол. Найнижче значення рентабельності позикового капіталу було у 2015 році – 5,82%.

За досліджуваний період рентабельність позикового капіталу ТОВ «Агротрейд» зменшилась на 27,21 п. в. та становила у 2016 році 11,17%, але порівняно з 2015 роком даний показник зріс

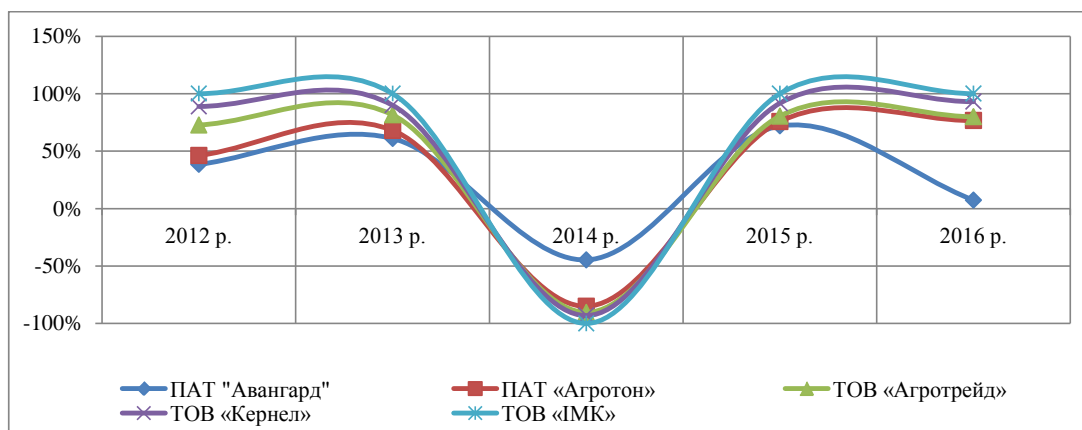


Рис. 1. Динаміка рентабельності позикового капіталу аграрних компаній України, 2012–2016 рр.

Таблиця 2

Рентабельність позикового капіталу сільськогосподарських компаній України, за 2012–2016 рр., %

Назва підприємств	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Відхилення 2016/2012 рр. (+/-)
ПАТ «Авангард»	55,42	75,28	-196,63	106,34	24,64	-30,79
ПАТ «Агротон»	11,21	8,73	-177,63	5,82	232,87	221,65
ТОВ «Агротрейд»	38,38	16,60	-23,46	6,94	11,17	-27,21
ТОВ «Кернел»	23,27	10,34	-12,09	16,62	44,28	21,01
ТОВ «ІМК»	16,07	12,41	-30,24	12,25	23,26	7,19

Джерело: Розраховано автором за звітністю агрохолдингів [3–7]

на 4,23 п. в. Найвище значення показника було зафіксоване у 2012 році – 38,38%.

Діяльність ТОВ «Кернел» має позитивну динаміку до збільшення рентабельності позикового капіталу за досліджуваний період на 21,01 п. в. У 2016 році аналізований показник становив 44,28% та є найбільшим значення рентабельності позикового капіталу за досліджуваний період ТОВ «Кернел». Найнижче значення показника рентабельності позикового капіталу було у 2013 році та становило 10,34%. Основною причиною зростання показника рентабельності позикового капіталу за період 2012–2016 рр. стало зростання чистого прибутку ТОВ «Кернел» у 2016 році порівняно з 2012 роком на 16062,0 тис. дол. та зменшення позикового капіталу на 393392,0 тис. дол.

Також спостерігається зростання рентабельності позикового капіталу ТОВ «ІМК» за досліджуваний період на 7,19 п. в. та становила у 2016 році 23,26%. Зростання показника рентабельності позикового капіталу було за рахунок зростання чистого прибутку ТОВ «ІМК» у 2016 році на 3123,0 тис. дол. У 2013 році та 2015 році показники рентабельності позикового капіталу ТОВ «ІМК» знаходяться майже на одному рівні та становлять 12,41% та 12,45% відповідно.

Показник терміну окупності позикового капіталу в більшості випадків буде цікавим як для обслуговуючих банків тієї чи іншої компанії, так і для інвесторів. Даний показник демонструє швидкість окупності залозиченого капіталу компанії.

За досліджуваний період термін окупності позикового капіталу у ПАТ «Авангард» зменшився на 2,3 роки, та становив у 2016 році 4,1 роки. Зростання даного показника було спричинене зменшенням чистого прибутку за досліджуваний період 2012–2016 рр. на 131611,0 тис. дол. Найменше термін окупності позикового капіталу був у 2015 році, що становив 0,9 років. У 2014 році термін окупності був у від'ємному значенні, головною причиною була збитковість ПАТ «Авангард». Збиток у 2014 році складав 771668,0 тис. дол. З 2014 року спостерігається негативна тенденція до зростання терміну окупності позикового капіталу, що є негативним для компанії.

За досліджуваний період 2012–2016 рр. діяльність ПАТ «Агротон» скоротив термін окупності

позикового капіталу на 8,5 років та становив у 2016 році 0,4 роки. За період 2012–2015 рр. термін окупності позикового капіталу мав тенденцію до зростання, та становив у 2015 році 17,2 роки, а в 2012 році 8,9 років. Зменшення терміну окупності у 2016 році було спричинене зростанням чистого прибутку на 18271,0 тис. дол. порівняно з 2012 роком, де сума чистого прибутку становила 6783,0 тис. дол. Але показник терміну окупності відповідає розмірам досліджуваною компанії, що є позитивним для її ефективного функціонування.

Термін окупності ТОВ «Агротрейд» за досліджуваний період зріс на 6,3 роки та становив у 2016 році 9 років. Головною причиною зростання даного показника було зменшення чистого прибутку за досліджуваний період 2012–2016 рр. на 19362,0 тис. дол. – чистий прибуток у 2016 році становив 8530,0 тис. дол. Слід відмітити від'ємне значення показника терміну окупності позикового капіталу у 2014 році, такі зміни були спричинені збитковістю ТОВ «Агротрейд», де чистий збиток складав 24042,0 тис. дол. Найменший термін окупності був у 2012 році та становив 2,6 роки. Хоча спостерігається негативна тенденція до зростання терміну окупності позикового капіталу у 2016 році, але порівнюючи 2016 рік з 2015 роком, то можемо сказати про зменшення терміну окупності на 5,4 роки. Загалом термін окупності позикового капіталу в кожному з досліджуваних років, не враховуючи збитковий 2014 рік, можемо сказати, що даний показник відповідає нормам, які становлять для великих компаній 10–15 років.

Діяльність ТОВ «Кернел» за досліджуваний період 2012–2016 рр. зменшила термін окупності на 2 роки, що становив у 2016 році 2,3 роки. Зменшення терміну окупності позикового капіталу було спричинене зростанням чистого прибутку у 2016 році на 16062,0 тис. дол. З 2013 року спостерігається позитивна тенденція до зменшення терміну окупності позикового капіталу, не враховуючи 2014 рік, де термін окупності був у від'ємному значенні, у результаті збиткової діяльності компанії у 2014 році, де чистий збиток склав 107406,0 тис. дол. Термін окупності позикового капіталу ТОВ «Кернел» у кожному з досліджуваних років відповідає нормам та говорить про швидку окупність позикових коштів компанії.

Таблиця 3

Термін окупності позикового капіталу сільськогосподарських компаній України, 2012–2016 рр.,

Назва підприємств	2012 р.	2013 р.	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Відхилення 2016/2012, (+)
ПАТ «Авангард»	1,8	1,3	-0,5	0,9	4,1	2,3
ПАТ «Агротон»	8,9	11,5	-0,6	17,2	0,4	-8,5
ТОВ «Агротрейд»	2,6	6,0	-4,3	14,4	9,0	6,3
ТОВ «Кернел»	4,3	9,7	-8,3	6,0	2,3	-2,0
ТОВ «ІМК»	6,2	8,1	-3,3	8,2	4,3	-1,9

Джерело: Розраховано автором за звітністю агроформувань [3–7]

Термін окупності позикового капіталу ТОВ «ІМК» має тенденцію до зменшення за досліджуваний період 2012–2016 рр. У 2016 році термін окупності становив 4,3 роки, що на 1,9 років менше порівняно з 2012 роком. Головною причиною зменшення терміну окупності за період дослідження було зростання чистого прибутку на 3132,0 тис. дол. та зменшення позикового капіталу у 2016 році на 22596,0 тис. дол. порівняно з 2012 роком. У 2013 р. та 2015 р. термін окупності компанії знаходиться майже на одному рівні. У 2014 році термін окупності отриманий у від'ємному значенні, оскільки компанія отримала чистий збиток, який становив у 2014 році 47328,0 тис. дол. Загалом термін окупності позикового капіталу відповідає нормам в кожному з досліджуваних років, окрім зазначеного вище збиткового 2014 року.

Висновки з проведеного дослідження. Загалом можемо зробити висновок, що п'ять агрохолдингів України мають високий рівень рентабельності власного капіталу, а отже вони є інвестиційно привабливими для вітчизняних та іноземних інвесторів, оскільки розраховані показники рентабельності власного капіталу, показують високий рівень дивідендних виплат акціонерам.

Рентабельність позикового капіталу за досліджуваний період 2012–2016 рр. має тенденцію до збільшення у більшості підприємств, але якщо порівнювати рівень рентабельності позикового капіталу у 2016 році з 2015 роком, то можемо говорити про його збільшення майже у всіх сільсько-господарських компаніях.

За досліджуваний період 2012–2016 рр. термін окупності позикового капіталу компаній відповідає нормам, а отже, можна стверджувати про швидку окупність позикових коштів, що є позитивним для аграрних компаній та свідчить про їх ефективну господарську діяльність.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Костецький Я. І. (2012) Рентабельність як показник ефективності сільськогосподарського виробництва аналіз [Profitability as an indicator of the efficiency of agricultural production analysis]. Всеукраїнський науково-виробничий журнал: Інноваційна економіка, випуск 2, № 28. С. 98–100.
2. Москаленко В. П., Пластун О. Л. (2013) Комплексна оцінка фінансового стану підприємства як основа для діагностики його банкрутства [Complex assessment of the financial condition of the company as the basis for the diagnosis of its bankruptcy]. Актуальні проблеми економіки, випуск № 6. С. 181–191.

3. Офіційний сайт компанії ПАТ «Авангард» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://avangard.co.ua/>.

4. Офіційний сайт компанії ПАТ «Агротон» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.agroton.com.ua/ru/>

5. Офіційний сайт компанії ТОВ «Агротрейд» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.agrotrade.ua/ru/>

6. Офіційний сайт компанії ПАТ «Кернел» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.kernel.ua/>.

7. Офіційний сайт компанії ПАТ «Індустріальна молочна компанія» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imcagro.com.ua/ru/>.

8. Геєнко М.М., Гузенко Т.С. (2016) Перспективи залучення довгострокових інвестицій в аграрний сектор за рахунок IPO [Prospects for attracting long-term investments into the agrarian sector at the expense of the IPO]. Східна Європа: економіка, бізнес та управління: науковий фаховий журнал. – Сер. «Фінанси і кредит», ДВНЗ Придніпровська державна академія будівництва та архітектури. Миколаїв, випуск 2, № 11.

REFERENCES:

1. Kostetskiy Y. I. (2012) Profitability as an indicator of the efficiency of agricultural production analysis [Profitability as an indicator of efficiency of agricultural production analysis]. All-Ukrainian Scientific and Production Magazine: Innovative Economics, Issue 2, No. 28, pp. 98–100
2. Moskalenko V. P., Plastun O. L. (2013) Complex assessment of the financial condition of the company as the basis for the diagnosis of its bankruptcy [Complex assessment of the financial condition of the company as a basis for the diagnosis of its bankruptcy]. Actual Problems of Economics, Issue 6, pp. 181–191.
3. The official site of PJSC «Avangard» [Electronic resource]. – Access mode: <http://avangard.co.ua/>.
4. The official site of PJSC «Agroton» [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.agroton.com.ua/en/>
5. Official site of the company PJSC «Agrotrade» [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.agrotrade.ua/ru/>
6. Official site of the company PJSC «Kernel» [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.kernel.ua/>.
7. Official site of PJSC «Industrial Dairy Company» [Electronic resource]. – Access mode: <http://www.imcagro.com.ua/en/>.
8. Heyenko M. M., Guzenko T. S. (2016) Prospects for attracting long-term investments into the agrarian sector at the expense of the IPO [Prospects for attracting long-term investments into the agrarian sector at the expense of the IPO]. Eastern Europe: Economics, Business and Management: A Scientific Professional Journal. – Seria: «Finance and Credit», State Pedagogical University Pridneprovsk State Academy of Civil Engineering and Architecture. Mykolayiv, issue 2, No. 11.

Melnyk M.I.Assistant Lecturer, Postgraduate Student at Department of Finance
Sumy National Agrarian University**ASSESSMENT OF THE EFFICIENCY OF THE OWN AND LOAN CAPITAL
OF AGROHOLDINGS OF UKRAINE**

Modern conditions of economic activity and the level of competition in the modern market sphere require an increase in the efficiency of their activities, which determines the ability of enterprises to survive financially. The effectiveness of the activities of agrarian formations are characterized by an indicator of the efficiency of capital using, that is, its maximum return, which is expressed by an increase in the amount of profit by 1 conventional unit of capital. This result can be achieved under the condition of rational use of all kinds of resources of the enterprise, prevention of their overcurrent, losses at all stages of the circulation of financial resources. As a result, the capital returns in a larger amount, that is, with profits. Therefore, this issue is relevant for today because the issues of finding ways to effectively use own and borrowed capital, to ensure the stability of the financial state of a company. The key to timely identifying disadvantages of using own and borrowed capital and eliminating is to carry out an analysis of these processes of the enterprise, which will enable us to calculate the company's ability to use its own and borrowed sources of financing and reduce the level of financial risk in the enterprise.

The aim of the study is to determine the level of efficiency of own and borrowed capital of Ukrainian agricultural holdings and to analyse ways to increase the efficiency of own and attracted capital. Conducting an analysis of the efficiency of the use of own and borrowed capital of agroholdings, in order to eliminate deficiencies in the management and accounting of capital of the enterprises.

The article assesses the efficiency of equity and borrowed capital of Ukrainian agroholdings. The article highlights concepts of profitability of own and borrowed capital. It is established that agroholdings of Ukraine are investment attractive for domestic and foreign investors since the profitability of their capital is calculated, they show a high level of dividend payments to shareholders. The payback period of borrowed capital of agroholdings of Ukraine is calculated and analysed.