

ОТРАСЛЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

аспирант Федоренко Н.О.

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который позволяет максимизировать стоимость компании. Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала является необходимым условием для снижения издержек производства, повышения отдачи от инвестиций, а также ускорения кругооборота и оборота капитала, что в конечном итоге ведет к повышению доходов предприятия. В тоже время, структура капитала зависит от отраслевых особенностей функционирования предприятия.

Проведенный анализ отраслей экономики Украины показал, что практически во всех отраслях в структуре капитала преобладают собственные средства. (рис. 1). Такое соотношение можно объяснить с позиции особенностей функционирования предприятия, воздействия факторов внешней и внутренней среды.

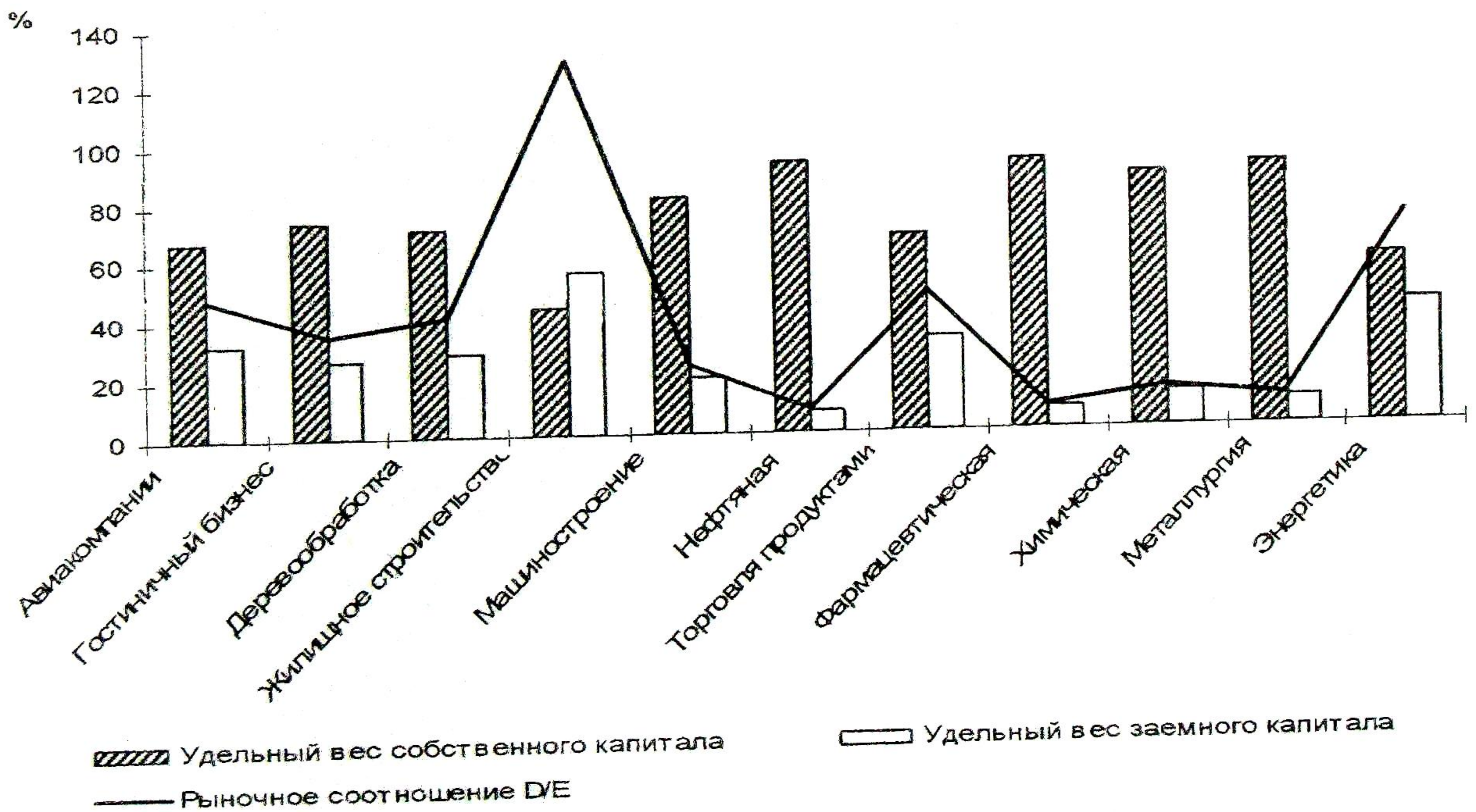


Рис. 1 – Отраслевая структура капитала предприятий

С целью более детального анализа особенностей формирования структуры капитала в отраслях Украины нами выделены четыре основные группы факторов: макроэкономические,

отраслевые, финансово-экономические и производственно-технологические. Степень влияния данных факторов различна в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия. Вместе с тем, определяющими факторами при формировании структуры капитала предприятия являются инвестиционная привлекательность, технологические факторы, структура и оборачиваемость оборотных активов, наличие кредиторской и дебиторской задолженности и др.

В настоящее время одной из основных проблем для функционирования предприятий является отсутствие финансовых ресурсов на пополнение оборотных средств. Это обусловлено как наличием просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей, так и связано с высокой себестоимостью производства. Использовать для этих целей кредиты коммерческих банков предприятия, как правило, не имеют возможности, так как ставка процентов за кредит в несколько раз может превышать фактическую рентабельность их активов и рентабельность продукции.

Технология также играет определяющую роль при формировании структуры капитала: определяет структуру стоимости продукции, его материалоемкость, длительность производственного цикла и характер нарастания затрат.

Внешние условия функционирования определяют взаимоотношения предприятия с партнерами, банками, налоговой службой. При этом стабильность экономической ситуации предоставляет возможность отсрочки платежей. В условиях нестабильной экономической ситуации, несовершенства банковской системы, неопределенности спроса предприятию необходимо увеличивать оборотные активы. В данном случае предприятие сталкивается с проблемой привлечения источников финансирования, что может привести ухудшению положения предприятия, его инвестиционной привлекательности.

Таким образом, в целом предприятия отраслей экономики Украины имеют положительную тенденцию развития. Однако, зачастую собственный капитал используется неэффективно, что сдерживает возможности роста прибыльности предприятия. Одним из направлений улучшения данной ситуации может быть стабилизация финансового положения, обеспечение инвестиционной привлекательности и наращение заемного капитала в общей структуре активов.