

*А.М. Телиженко, д-р экон. наук, проф.,
Н.О. Федоренко, Сумский государственный университет*

РОЛЬ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ В ПОВЫШЕНИИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ФИРМЫ

В работе нами сделано предположение, что фирма, использующая для финансирования своей деятельности заемный капитал, имеет более высокую стоимость. Поэтому основная задача состоит в определении оптимального объема заемного капитала. Предполагается, что фирма, которая рационально использует заемные средства, несмотря на платность, способна не только выплачивать проценты по кредиту, но и часть прибыли реинвестировать в производство.

В ходе исследования мы выяснили, что максимальная стоимость фирмы будет находиться между значением прибыли до налогообложения и началом возмещения заемных средств, соответствующих оптимальной структуре капитала. В качестве критерия нами выбрана средневзвешенная стоимость капитала (WACC), так как она характеризует ту часть прибыли, которая должна быть уплачена собственникам (инвесторам) или кредиторам фирмы.

Стоимость фирмы ($V=E+D$) при неизменной величине прибыли будет определяться для каждого значения заемного капитала (D) с учетом объема собственных средств (E). Результаты проведенных расчетов доказывают, что при постоянном значении прибыли минимум стоимости капитала фирмы (WACC) наступает именно тогда, когда стоимость компании максимальна.

В результате выполненных расчетов доказано, что при использовании метода “максимальной стоимости фирмы” можно определить такую структуру капитала (значение D/E), при которой достигается максимальная стоимость компании в период инвестирования. Используя данное соотношение собственного и заемного капитала, фирма способна не только выплатить основную сумму долга и проценты, но и часть прибыли направить на расширение своей деятельности.

Таким образом, можно сделать вывод, что рост стоимости компании достигается за счет роста доли заемного капитала в общей структуре активов компании и эффективного его использования.

Поэтому считаем целесообразным изменение идеологии кредитной политики коммерческого банка в пользу увеличения доли кредитов, предоставляемых под инвестиционные проекты

Телиженко, А.М. Роль заемных средств в повышении конкурентоспособности фирмы [Текст] / А.М. Телиженко, Н.О. Федоренко // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика: зб. тез доп. II Міжнародної науково - практичної конференції (31 травня – 1 червня 2007 р.). – Суми: УАБС НБУ, 2007. – С. 78.