Мета другого етапу фінансової стабілізації вважається досягнутою, якщо підприємство вийшло на нормативні показники фінансової структури капіталу, що забезпечують його високі показники платоспроможності та фінансової стійкості.

Таким чином, розглянуті методи відновлення платоспроможності свідчать про широкий діапазон можливостей управління фінансовими потоками підприємства за рахунок використання його внутрішніх механізмів. Водночас, великий набір інструментів свідчить про те, що немає жодного універсального методу. Тому, одним із ключових завдань у цьому напрямку є ринково обґрунтований вибір необхідних інструментів для кожного окремого підприємства.

**Список літератури:** **1.** *Журавльова Ю.Ю.* Сутність платоспроможності підприємства // Фінанси України. – 2006. – № 1. – С.116-120. **2.** www.ukrstat.gov.ua **3.** *Ремньова Л.М.* Управління ліквідністю та платоспроможністю підприємства як складова його фінансового менеджменту // Актуальні проблеми економіки № 2(32), 2004. – С. 87-95. **4.** *Макаренко І.О.* Механізми фінансової стабілізації машинобудівного підприємства в ринкових умовах // Актуальні проблеми економіки № 1(55), 2006. – С. 31-37.

УДК 330.142.23

***<u>В.А. СКЛЯР,</u> Е. В. РЕШЕТНЯК,*** канд. екон. наук

## ВПЛИВ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ НА ВАРТІСТЬ КОМПАНІЇ

Стратегія фінансування повинна забезпечувати ріст добробуту акціонерів. Оптимальна структура фінансування й обґрунтоване співвідношення боргу й власного капіталу мінімізують сукупну вартість капіталу компанії, дозволяючи їй одночасно залучати необхідні фінансові ресурси й зберігати гнучкість прийняття фінансових рішень.

Структура капіталу є важливим стратегічним параметром компанії. З одного боку, надмірно низька частка позикового капіталу фактично означає неповне використання потенційно більше дешевого, чим власний капітал, джерела фінансування. Така структура означає, що в компанії складаються більше високі витрати на капітал, і створює для неї завищені вимоги до прибутковості майбутніх інвестицій. З іншого боку, структура капіталу, перевантажена позиковими коштами, також пред’являє занадто високі вимоги до

прибутковості капіталу, оскільки підвищується ймовірність неплатежу, і ростуть ризики для інвестора.

Ціль керування структурою капіталу - мінімізувати витрати по залученню довгострокових джерел фінансування й тим самим забезпечити власникам капіталу максимальну ринкову оцінку вкладених ними коштів.

Завдання керування компанією, націленого на ріст її вартості, стосовно до політики фінансування стають завданням виведення компанії в зону оптимальних значень структури капіталу.

Середньозважені витрати на капітал, виконуючи роль бар'єрної планки прибутковості капіталу, є одним з основних факторів вартості бізнесу. Відповідно, досягнення мінімального рівня такої бар'єрної ставки розширює можливості компанії по здійсненню ефективних інвестицій, робить її інвестиційну політику більше гнучкої, знижує відтоки коштів і веде до збільшення вигід для власників.

Оскільки вартість компанії залежить від ставки сукупних витрат на капітал, завдання керуючої команди - побудувати політикові фінансування довгострокового розвитку компанії так, щоб вивести співвідношення позикового й власного капіталу в зону оптимальності. А це припускає, що, по-перше, варто визначити дану зону й, по-друге, підбираючи фінансові інструменти, утримувати пропорцію джерел фінансування в границях оптимального коридору, з огляду на вплив мінливого середовища.

**Список літератури: 1.** *Ивашковская И., Куприянов А.,* Структура капитала: резервы для создания стоимости для собственников компании. ЖУК 02 (45) 2005 г., с. 34-38; **2.** *Ивашковская И.* От финансового рычага к оптимизации структуры капитала. ЖУК 11 (42) 2004 г., с.18-21; **3.** *Ибрагимов Р.* Стратегия финансирования и управление стоимостью компании. ЖУК 05 2002 г. **4.** *Лукашов А.В.* Эмпирические корпоративные финансы и капитальная структура компании. Управление корпоративними фінансами 03 2004г. с. 29; **5.** *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента: В 2 т. Киев, 2003 г.; **6.** Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал: Пер с англ. / Общ. ред. и вступ. ст. Р.М. Энтова. М.: "Прогресс" "Универс", 1993.

УДК 621.658

***<u>М.В. СПРАВЦЕВА,</u>*** ***Р.Г. ДОЛИНСКАЯ,*** проф.

## ПУТИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ – СУБЪЕКТА ВЭД

Оценивая современное состояние отечественного энергетического машиностроения, необходимо отметить тот факт, что рынок подвержен сущест-