

ЛІТЕРАТУРА

1. Глушак, Н. А. Неймінг: як назвати компанію [Електронний ресурс] / Н. А. Глушак, О. М. Тепла. – Режим доступу: http://www.rusnauka.com/21_TSN_2015/Philologia/9_197040.doc.htm.
2. Олтаржевський, Д. Журналістські аспекти неймінгу корпоративних видань/ Д. Олтаржевський // Вісник Київського національного університету ім. Тараса Шевченка. – К.: Вид.-полігр. центр «Київський університет», 2010. – 18. – С. 48–51.
3. Чаплінський, Ю. Б. Неймінг: суть, основні складові та правила створення успішного неймінга підприємства [Електронний ресурс] / Ю. Б. Чаплінський, Г. П. Іліка. – Режим доступу: http://www.rusnauka.com/26_NTP_2014/Economics/6_165588.doc.htm.

УДК 330.142.23

Н. И. Передериенко, доц., канд. экон. наук
(НТУУ «Киевский политехнический институт», г. Киев, Украина)

МЕНЕДЖМЕНТ ФІНАНСОВОЇ СТРУКТУРИ КАПИТАЛА ПОЛІГРАФІЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В современных условиях хозяйствования, когда кризисные процессы и нестабильность правового поля негативно влияют на деятельность предприятий, необходимость оценки эффективности управления финансами приобретает особо важное значение. Это связано с тем, что результативность воздействия финансов на повышение эффективности производства отражается на величине финансово-экономических показателей предприятия.

Повышение эффективности функционирования предприятия в значительной степени зависит от оптимизации источников финансирования текущей и инвестиционной деятельности. При выборе источников финансирования и формировании соответствующей

структуры капитала возникает вопрос соотношения собственного и заемного капитала конкретного предприятия, которое является одним из ключевых показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов.

Вопрос влияния структуры капитала на финансовые результаты хозяйствования, эффективного использования финансового потенциала нашли отражение в трудах Л. А. Коваленко, Л. М. Ремневой, И. А. Бланка, О. А. Терещенко, Г. А. Швиданенко, Ю. М. Воробьева и др.

Основная цель управления капиталом предприятия неразрывно связана с главной целью финансового менеджмента в целом и реализуется с ней в едином комплексе. С развитием финансового менеджмента изменились подходы экономистов к определению его главной цели: максимизация прибыли, теория устойчивого экономического роста, которая предусматривает обеспечение финансового равновесия в процессе развития. Современная экономическая теория главной целью финансовой деятельности предприятия определяет максимизацию его рыночной стоимости. Такая цель учитывает взаимодействие совокупности различных факторов: времени, доходности, риска, стоимости капитала.

Одной из базовых и наиболее дискуссионных концепций является теория структуры капитала. Понятие «структура капитала» имеет неоднозначный характер и поэтому требует более четкого определения. В наиболее общем виде это понятие характеризуется как соотношение собственного и заемного капитала предприятия. Вместе с тем, при рассмотрении как собственного, так и заемного капитала предприятия, отдельными экономистами в них вкладывается разный смысл.

На современном этапе большинство экономистов склоняется к мнению, что понятие «структура капитала» должно рассматривать все виды как собственного, так и заемного капитала. Такой подход позволяет существенно расширить сферу практического использования этой тео-

ретической концепции в финансовой деятельности предприятия.

При выборе источников финансирования и формирования структуры капитала возникает вопрос о соотношении собственного и заемного капитала для конкретного предприятия. Бессспорно, если финансирование деятельности направлено на использование только собственного капитала, то это обеспечивает предприятию максимальную финансовую устойчивость, но тогда ограничиваются темпы его развития вследствие ограниченности собственных ресурсов.

Эффективная деятельность предприятия невозможна без привлечения заемных средств. Их использование в обороте предприятия обусловлено, с одной стороны, объективной необходимостью, а именно: несоответствием во времени между поступлением средств и расходами, внедрением инвестиционных проектов, требующих значительных вложений на несколько лет. С другой стороны, использование заемных средств, предоставляет больше возможностей расширения производственно-хозяйственной деятельности, наращивания производственного потенциала. Но при этом возрастает риск потери финансовой устойчивости предприятия.

Для оценки структуры капитала наиболее важными показателями, на наш взгляд, являются коэффициенты автономии, задолженности, маневренности собственных средств и рентабельности собственного капитала.

По структуре капитала существуют разные точки зрения. Одни экономисты считают, что соотношение собственного и заемного капитала должен составлять 1:1. Авторы этой структуры свою позицию обосновывают тем, что владельцы предприятия должны принимать участие в его финансировании по меньшей мере в таком же объеме, как и кредиторы [2, 3]. Согласно другим толкованиям правила вертикальной структуры капитала, показатель автономии должен составлять не менее 60%, а для торговли – 50%. Существуют также

мнения, что соотношение собственного и заемного капитала должно составлять 2:1.

На практике структура капитала предприятия в значительной степени зависит от отрасли производства, к которой оно принадлежит, формы организации бизнеса. По данным американских источников коэффициент автономии колеблется от 48% до 30%, в том числе в издательском деле – 29,2% [3].

Как видим, размах вариации значений показателей, характеризующих структуру капитала достаточно велик: в тех отраслях, где оборачиваемость средств высока, коэффициент задолженности выше, и наоборот, – там, где оборачиваемость меньше, ниже и коэффициент задолженности.

Таблица 1. Структура капитала и показатели финансовой устойчивости полиграфических предприятий на конец 2014 года

Предприятия	Коэффициент автономии	Коэффициент задолженности	Коэффициент маневренности собственного капитала	Коэффициент концентрации заемного капитала
1.«Пресса Украины»	0,91	0,096	0,43	0,09
2.«Киевская правда»	0,77	0,30	0,04	0,23
3. «Глобус»	0,55	0,82	0,31	0,45
4. «Випол»	0,81	0,22	0,32	0,19
5. «Заря »	0,73	0,37	-0,04	0,27
6. «АДЕФ»	-0,64	-1,54	-1,49	1,03

Оценка эффективности и формирования оптимальной структуры капитала предполагает предварительный анализ существующей структуры источников финансирования. Определение показателей, характеризующих структуру капитала, осуществлено по нескольким поли-

графическим предприятиям (табл. 1). Сравнивая данные таблицы, можно сделать вывод, что финансовая устойчивость исследуемых предприятий, кроме «АДЕФ», определенная по коэффициенту автономии, выше среднего показателя по Украине, то есть эти предприятия являются независимыми от кредиторов.

Структура капитала ООО «АДЕФ» формировалась без учета основных критериев ее оптимизации. Объем привлеченного заемного капитала не был обоснован и не привел к росту финансовой рентабельности, повышению уровня финансовой безопасности.

В результате данного исследования можно сделать вывод, что функционирование и развитие предприятия за счет собственных ресурсов уменьшает некоторые финансовые риски, но при этом значительно снижает темпы развития. Напротив, привлечение дополнительного заемного капитала при правильной финансовой стратегии и качественном менеджменте может значительно увеличить доходы. Таким образом, управление структурой капитала составляет теоретический и практический интерес, поскольку определяет результаты деятельности предприятия и способствует его финансовой безопасности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Головко, В. І. Фінансово-економічна діяльність підприємств: контроль, аналіз та безпека / В. І. Головко, А. В. Мінченко, В. М. Шарманська. – К.: Центр навчальної літератури, 2006.
2. Коваленко, Л. О. Фінансовий менеджмент / Л. О. Коваленко, Л. М. Ремньова. – К.: Знання, 2005.
3. Пойда-Носик Н. Н. Управління вартістю і структурою капіталу підприємства як елемент фінансової безпеки / Н. Н. Пойда-Носик, А. В. Петришинець // Фінанси України. – 2005. – № 10.
4. Череп, А. В. Фінансова санація та банкрутство суб'єктів господарювання / А. В. Череп. – К.: Кондор, 2006.