

ОПТИМІЗАЦІЯ ДЖЕРЕЛ ФІНАНСУВАННЯ ПОТЕНЦІАЛУ РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВА

М.В. Кула

Одеський національний політехнічний університет

Сьогодні успішне функціонування підприємств значною мірою залежить від якісного управління фінансовими ресурсами, що забезпечує здатність виживання в умовах конкуренції та зростання потенціалу розвитку підприємства. Реалізація таких завдань потребує від керівництва своєчасного прийняття рішення, за рахунок яких коштів буде фінансуватися зростання потенціалу. У більшості випадків власних коштів виявляється недостатньо.

Постає проблема притягнення позикових ресурсів та встановлення оптимального співвідношення між власними та позиковими ресурсами.

Розрахунок ефективного співвідношення можливо виконати по критерію мінімізації середньозваженої вартості капіталу або за критерієм максимізації рівня фінансової рентабельності.

Розрахунок ефективності використання капіталу виконаний для ПАТ «Одеський завод поршневих кілець» за критерієм мінімізації середньозваженої вартості капіталу при розгляді шести варіантів співвідношення між власним та позиковим капіталом: 50%/50%; 60%/40%; 70%/30%; 80%/20%; 90%/10%; 100%/0%. Він показав, що мінімальна величина середньозваженої вартості капіталу досягається у другому варіанті і складає 50/52%. Така структура капіталу дозволяє максимізувати ринкову вартість підприємства.

Розрахунок ефективності використання капіталу по цьому підприємству за критерієм максимізації рівня фінансової рентабельності показав, що оптимальним та ефективним варіантом структури джерел фінансування є четвертий варіант при коефіцієнті фінансового ліверджу 0,4. Коефіцієнт рентабельності при цьому варіанті 15,6%.

Використовуючи метод мінімізації середньозваженої вартості капіталу емпіричним шляхом було оптимізовано структуру власного і позикового капіталу для ПАТ «Одеський кабельний завод «Одескабель». Вона становить 58% власного капіталу та 42% позикового капіталу. Така структура капіталу дозволяє досягти мінімальної вартості капіталу у 6,6% при рівні ставки за кредит 18% та рівні виплати дивідендів 12%.

Література:

1. Баліцька, В. В. Організаційно-функціональний механізм впливу на формування капіталу підприємств / В. В. Баліцька // Фондовый рынок. – 2008. – № 43. – С. 24-34.
2. Давыдова, Л. В. Особенности формирования структуры капитала предприятия / Л. В. Давыдова, С. А. Ильминская // Финансы и кредит. – 2007. – № 47. – С. 42-52.
3. Довбня С.Б., Ковель К.А. Модель комплексної оптимізації фінансування підприємства. // Фінанси України, №5 – 2006. – с.134 - 141.
4. Корбут А.А. «Структура активів та їх використання на державних стратегічних машинобудівних підприємствах» / А.А.Корбут // Економіка. Фінанси. Право. – Київ, 2012. - №8 - С.27-30
5. Салига К.С д.е.н, А.А Писаренко «Оптимізація структури капіталу підприємства» //Інвестиції, практика та досвід №10 2011 с.27-29