

УДК 330.131.7

Ціх Т. – ст. гр. Фб – 41

*Український державний університет фінансів і міжнародної торгівлі*

## **ОПТИМІЗАЦІЯ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ ЗА КРИТЕРІЄМ МІНІМІЗАЦІЇ РІВНЯ ФІНАНСОВИХ РИЗИКІВ**

Науковий керівник: к.е.н., доцент кафедри фінансів, обліку і контролю ТНТУ ім. І. Пулюя Королюк Т.М.

Рівень ефективності господарської діяльності підприємства визначається формуванням його капіталу. Основною метою формування капіталу підприємства є задоволення потреби в придбанні необхідних активів, оптимізації структури з позиції забезпечення умов його ефективного використання. На структуру капіталу впливає значна кількість факторів. Управління структурою капіталу зводиться до двох основних напрямків: становлення оптимальних для даного підприємства пропорцій використання власного і позиченого капіталу, та забезпечення залучення необхідних видів і обсягів капіталу для досягнення розрахованих показників його структури.

Оптимізація структури капіталу здійснюється за трьома критеріями: за критерієм максимізації рівня фінансової рентабельності; за критерієм мінімізації вартості капіталу; і за критерієм мінімуму рівня фінансового ризику.

Метод оптимізації структури капіталу пов'язаний з процесом вибору джерел фінансування різних складових частин активів підприємства. З цією метою всі активи підприємства поділяють на три групи: необоротні активи; постійна частина оборотних активів - це частина оборотних активів, яка не залежить від сезонних і інших коливань об'єму операційної діяльності і не пов'язана з формуванням запасів сезонного зберігання, досрочного завозу і цільового призначення; змінна частина оборотних активів - це частина оборотних активів, яка пов'язана з сезонним зростанням об'єму реалізації продукції, необхідністю формування в окремі періоди діяльності підприємства товарних запасів сезонного зберігання, дострокового завозу і цільового використання.

Загалом щодо структури капіталу існують різні погляди. Одні економісти вважають, що співвідношення власного та позиченого капіталу підприємства має становити 1:1. Згідно з іншим тлумаченням правила вертикальної структури капіталу, для промислових підприємств частка власного капіталу має становити не менше 60%. Існують думки, що відношення власного та позиченого капіталу має становити 2:1.

Аналізуючи структуру капіталу підприємств за окремими формами організації бізнесу, можна виявити таку закономірність: в акціонерних товариствах, і особливо в тих, акції яких котуються на біржі частка власного капіталу вдвічі більша, ніж у підприємств інших форм організації бізнесу.

Коли йдеться про визначення оптимальної структури капіталу, слід враховувати, що головною метою будь-якого підприємства є максимізація прибутку в довгостроковому періоді і відповідно мінімізація рівня фінансових ризиків. Якщо рентабельність сукупного капіталу (рентабельність активів) перевищує проценти за користування кредитом, то підприємству вигідно буде залучати позики і відповідно мінімізувати рівень фінансових ризиків.