

3.Офіціальний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua> (дата звернення: 29.11.2018).

4.Товт Т. І. Особливості фінансування інноваційної діяльності підприємств України // Актуальні проблеми економіки. - 2008.- №3 (81) .- с.102-108

УДК 658.14:334.716(477)

Домбровська С.О.,

аспірантка кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку

Одеський національний економічний університет

Потенціал формування оптимальної структури капіталу підприємств України

Умови, в яких функціонують сучасні вітчизняні підприємства, генерують необхідність удосконалення їх фінансової політики, яка має бути спрямована, у першу чергу, на вирішення поставлених задач відповідно до заданої мети діяльності підприємства. Так, для суб'єктів господарювання, однією з найактуальніших цілейпредставляє собою досягнення такого рівня управління структурою капіталу, який би забезпечував максимізацію ринкової вартості підприємства. Таке прагнення базується на основі вартісно-орієнтованої концепції у менеджменті (VBM – value-basedmanagement), яка є найбільш поширеною у компаніях західних країн.

Перспективи удосконалення фінансової політики та її адаптація до умов невизначеності економічного середовища та підвищеного рівня ризику у країні залежать від системи управління фінансовими ресурсами підприємства. Головними завданнями у цій системі є раціональна акумуляція фінансових ресурсів, доцільний їх розподіл та, відповідно, ефективне використання джерел фінансування. Забезпечити імплементацію

представлених завдань можливо завдяки управлінню капіталом, оптимізацією структури капіталу.

Структура капіталу визначає аспекти не лише фінансової, а й операційної та інвестиційної діяльності. Формування оптимальної структури фінансово-ресурсної бази становить важливу умову позитивної тенденції розвитку підприємства та задоволення його стратегічних цілей [1, с. 227].

Для досягнення оптимальної структури капіталу, перш за все, доцільно виявити потенціал підприємства у цьому питанні. Аналіз перспектив оптимізації структури капіталу пропонується проводити за рахунок використання наступних підходів: SWOT-аналіз, SPACE-аналіз, PEST-аналіз.

Відзначимо, що використання SWOT - аналізу (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) містить у собі можливість провести систематизований аналіз факторів, які впливають на можливості підприємства; виявити чинники, які становлять собою загрозу для підприємства; оцінити перспективи його функціонування у майбутніх періодах; діагностувати сильні та слабкі його сторони. При цьому, доречно зауважити про суб'єктивність складання менеджерами переліку сильних та слабких сторін, загроз та можливостей підприємства та про необхідність перманентного моніторингу обраних факторів та їх корегування.

До методів аналізу потенціалу оптимізації структури капіталу можна віднести також метод SPACE-аналізу (strategic position and action estimation), призначений для аналізу стратегічного положення і оцінки дій організації. Цей метод характеризується зрозумілою логікою проведення аналізу, швидкістю його проведення, можливістю визначення укрупнених стратегічних позицій та наочністю представлення отриманих результатів та рекомендацій щодо вибору напрямків дій[2, с.102]. Однак, ряд недоліків перебиває його переваги. А саме: групи чинників представлені без обґрунтування виділення саме цих груп чинників; у групи факторів включений далеко не повний перелік цих чинників; повтор факторів, поміщених в різні розділи методики; далеко не повний перелік стратегічних

позицій організації-конкурента; для оцінки навіть кількісних змістовних показників використовувалися тільки бальні експертні оцінки.

Сутність PEST-аналізу (political, economic, social, technological) полягає у виявленні та оцінці впливу факторів макросередовища на результати поточної й майбутньої діяльності підприємства. Метою PEST-аналізу є відстеження (моніторинг) змін макросередовища за чотирма вузловими напрямками і виявлення тенденцій, подій, непередбачуваних підприємству, але здійснюючих вплив на прийняття стратегічних рішень. За цим методом представимо потенціал оптимізації структури капіталу підприємств України (табл.1).

Таблиця 1

**PEST - аналіз потенціалу оптимізації структури капіталу підприємств
України**

МОЖЛИВОСТІ	ЗАГРОЗИ
<i>Політичні фактори (P)</i>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Адаптація законодавства до реалій. 2. Підтримка органами влади. 3. Захист фінансових інтересів. 4. Спрямованість на євроінтеграцію. 5. Використання зарубіжного досвіду. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Неприятливий політичний клімат. 2. Суперечливість законодавства. 3. Нестабільність політичної ситуації. 4. Бюрократичні бар'єри. 5. Корумпованість.
<i>Економічні фактори (E)</i>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Державна економічна підтримка. 2. Наявність податкових пільг. 3. Стабільність співпраці з партнерами. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Зниження ділової активності. 2. Високий рівень державного регулювання. 3. Неприятливий інвестиційний клімат. 4. Нестабільність грошово-кредитної та фіскальної політики. 5. Неплатоспроможність контрагентів. 6. Нестабільність цін. 7. Інфляційні процеси. 8. Непередбачуваність економічної ситуації.
<i>Соціальні фактори (S)</i>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Сприйняття приватного бізнесу. 2. Позитивний інвестиційний менталітет. 3. Узгодженість інтересів. 4. Делегування повноважень. 5. Позитивне ставлення до інвестування. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Низький рівень довіри між партнерами. 2. Зменшення купівельної спроможності. 3. Низький рівень обізнаності використання фінансових інструментів. 4. Низький рівень схожості етично-ділових принципів ведення бізнесу.
<i>Технологічні фактори (T)</i>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Транспарентність інформації. 2. Програмно-технічне забезпечення. 3. Надійність систем захисту. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Витік фінансової інформації. 2. Низький рівень стану техніки. 3. Обмежений доступ до інформації.

Джерело: розроблено автором

Проаналізувавши потенціал формування оптимальної структури капіталу у підприємств України, доцільно констатувати той факт, що, на жаль, загрози та слабкі сторони мають більш ширший перелік, аніж можливості та сильні сторони. Отже, вітчизняні підприємства стикаються зі значною чисельністю перепон для вирішення питання оптимізації структури капіталу.

Список використаних джерел:

1. Шевченко Т.Є. Методичні підходи до управління фінансовою стратегією підприємства / Т.Є. Шевченко, О.І. Лозовська // Сучасні проблеми економіки та підприємництва. – 2014. – Вип. 14. – С. 225-230.

2. Фощан В. В. Структура капітала підприємства як об'єкт управління / В. В. Фощан // Вісник Кременчуцького національного університету імені Михайла Остроградського. Сер. Економічні науки – 2014. – № 2. – С. 100–106.

УДК 659.2:061.66:336.012.23

*Донєва Т.І.,
студентка V курсу, ОНЕУ*

*Добриніна Л. В.,
викладач кафедри ФМ та ФР ОНЕУ*

Консалтингова діяльність на фінансовому ринку

Фінансовий ринок є складною частиною ринкової економіки. Цей ринок обслуговує покупців та продавців фінансових послуг, а у ролі особливого товару виступають гроші. Фінансовий ринок з початку свого існування характеризувався низкою особливостей: всеохоплюючим характером дії, великою волатильністю товару, здатністю акумулювання дрібних, розрізнених коштів у єдине нагромадження та перетворення їх у інвестиції, велика кількість ризиків та дисбалансів.[1]

На сьогоднішній день основними об'єктами фінансового ринку є доходи домогосподарств, доходи бізнесу, доходи держави. 21 століття