

1. Вступили в силу чесні правила взаємодії між банками та страховиками. / Офіційний веб-сайт Антимонопольного комітету України // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.amc.gov.ua>.
2. Страховики забезпечують 51% сукупних активів банків – ЛСОУ. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://uainsur.com/our-news/20039>.
3. Фонд гарантування вкладів фізичних осіб. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.fg.gov.ua>.
1. Ofitsiyne internet-predstavnytstvo Natsional'noho banku Ukrayiny. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.bank.gov.ua>.
2. Tereshchenko O. Otsinka kredytnykh ryzykiv: vidpovidnist' novatsiy NBU mizhnarodniy praktytsi. // Visnyk NBU. – Veresen', 2012. – S.4-8.
3. Richnyy zvit NBU za 2012 rik. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.bank.gov.ua/control/uk/doccatalog/list?currDir=36453>.
4. Yavors'ka T.V. Strakhovi posluhy: Navch. posib. /Za zah. red. Reverchuka S.K. – K.:Znannya, 2008. – 350s.
5. Kosova T. D., Dyeyeva N. E. Korporatyvni chynnyky intehratsiyi bankiv i strakhovykh kompaniy. // Visnyk Donets'koho natsional'noho universytetu ekonomiky i torhivli imeni Mykhayla Tuhan-Baranovs'koho. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.stattionline.org.ua/index.php/ekonom/60/8065-korporativni-chinniki-integraci%D1%97-bankiv-i-straxovix-kompanij.html>
6. Informatsiya pro stan i rozvytok strakhovoho rynku Ukrayiny. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.dfp.gov.ua/>
7. Ckhema strakhovanyya zhyzny zaemshchyka (bancassurance). [Elektronnyy resurs].–Rezhym dostupu: <http://forinsurer.com/scheme-bank>.
8. Samsonova K. V. Strakhuvannya kredytnykh ryzykiv v Ukrayini. // [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://intkonf.org/samsonova-k-v-strakhuvannya-kreditnih-rizikiv-v-ukrayini/>
9. Vstupyly v sylu chesni pravyla vzayemodiyi mizh bankamy ta strakhovykamy. / Ofitsiynyy veb-sayt Antymonopol'noho komitetu Ukrayiny [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.amc.gov.ua>.
10. Strakhovyky zabezpechuyut' 51% sukupnykh aktyviv bankiv – LSOU. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://uainsur.com/our-news/20039>.
11. Fond harantuvannya vkladiv fizychnykh osib. [Elektronnyy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://www.fg.gov.ua>.

Рецензент: Ковальов А.І., д.е.н., професор, завідувач кафедри економіки та управління національним господарством Одеського національного економічного університету.

23.04.2014

УДК 336.76 (477)

Добриніна Людмила

ФОНДОВИЙ РИНОК УКРАЇНИ: СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ

У статті досліджено особливості та сучасні тенденції функціонування фондового ринку України, який характеризується постійно зростаючими масштабами, безпрецедентною динамікою, ускладненням структури внаслідок появи нових фінансових інструментів. Виявлено, що фондовий ринок України характеризується низькою капіталізацією та ліквідністю, недостатнім захистом прав інвесторів, відсутністю прозорості, високою волатильністю в порівнянні з розвинутими фондовими ринками. Для вітчизняного фондового ринку є типовими незначна кількість емітентів та вузьке коло фінансових інструментів. Крім того, національному фондовому ринку властиві слабкий зв'язок із фондовими операціями індивідуальних інвесторів, недостатня зацікавленість і відсутність досвіду та механізмів виходу на відкритий ринок капіталів, орієнтація учасників ринку на одержання спекулятивного доходу та слабкий інтерес до довгострокових інвестицій. Тобто, вітчизняний фондовий ринок потребує подальшого реформування та удосконалення механізмів функціонування. Незважаючи на позитивну динаміку функціонування, фондовий ринок як ефективний механізм реалізації інвестиційних програм держави та суб'єктів підприємницької діяльності досі знаходиться на стадії становлення. Водночас, Україна має достатній економічний

потенціал для розбудови національного фондового ринку, темпи розвитку якого випереджають динаміку зростання валового внутрішнього продукту.

Ключові слова: фондовий ринок України, капіталізація, об'єми торгів, акції, облігації, залучення інвестицій, проблеми розвитку фондового ринку.

Добрынина Людмила

ФОНДОВЫЙ РЫНОК УКРАИНЫ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

В статье исследованы особенности и современные тенденции функционирования фондового рынка Украины, который характеризуется постоянно растущими масштабами, беспрецедентной динамикой, усложнением структуры вследствие появления новых финансовых инструментов. Выявлено, что фондовый рынок Украины характеризуется низкой капитализацией и ликвидностью, недостаточной защитой прав инвесторов, отсутствием прозрачности, высокой волатильностью по сравнению с развитыми фондовыми рынками. Для отечественного фондового рынка являются типичными незначительное количество эмитентов и узкий круг финансовых инструментов. Кроме того, национальному фондовому рынку присущи слабая связь с фондовыми операциями индивидуальных инвесторов, недостаточная заинтересованность и отсутствие опыта и механизмов выхода на открытый рынок капиталов, ориентация участников рынка на получение спекулятивного дохода и слабый интерес к долгосрочным инвестициям. Кроме того отечественный фондовый рынок требует дальнейшего реформирования и усовершенствования механизмов функционирования. Несмотря на положительную динамику функционирования, фондовый рынок как эффективный механизм реализации инвестиционных программ государства и субъектов предпринимательской деятельности до сих пор находится на стадии становления. Одновременно Украина имеет достаточный экономический потенциал для развития национального фондового рынка, темпы развития которого опережают динамику роста валового внутреннего продукта.

Ключевые слова: фондовый рынок Украины, капитализация, объемы торгов, акции, облигации, привлечения инвестиций, проблемы развития фондового рынка.

Dobrynina Ludmila

STOCK MARKET UKRAINE: CURRENT TRENDS

The article studies the characteristics and current trends of the stock market of Ukraine, which is characterized by ever-increasing scale, unprecedented dynamics, complexity of the structure due to the emergence of new financial instruments. We found that the stock market in Ukraine is characterized by low capitalization and liquidity, insufficient protection of investors' rights, lack of transparency, high volatility compared to developed equity markets. For the domestic stock market is typically a small number of issuers and a narrow range of financial instruments. In addition, the national stock market inherent weak link of the stock transactions individual investors, lack of interest and lack of experience and mechanisms of entering the open capital market, market participants focus on a speculative interest income and moderate long-term investment. That is, the domestic stock market calls for further reform and improve the mechanisms of functioning. Despite positive performance, the stock market is an effective mechanism for the implementation of the investment programs of the state and businesses still in its infancy. However, Ukraine has the economic potential for the development of the national stock market, whose growth rates are ahead of the dynamics of growth of gross domestic product.

Keywords: Ukraine stock market capitalization, trading volumes, shares, bonds, attracting investments, development of the stock market.

Постановка проблеми. Характерною ознакою сучасного етапу розвитку національної економіки України є нестабільність фінансового сектору внаслідок світових фінансових проблем, які все більше загострюються і впливають самим негативним чином на різні сектори національного господарства, особливо на фінансовий ринок та його окремі складові, зокрема фондовий ринок.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання розвитку фондового ринку досліджувалось різними українськими вченими, зокрема: Бондар О.П., Брітченко І., Перепелиця Р., Ватаманюк З.Г., Баула О.В., Версаль Н.І., Сирій В.П., Довга С., Міньков В.І., Назарчук М.І. та інші. В дослідженнях наведених авторів розглядалися різні питання стану та розвитку вітчизняного фондового ринку, участь в ньому банківських інститутів, його вплив на реальний сектор економіки. Практично всі автори зазначали, що вітчизняний фондовий ринок функціонує недостатньо ефективно і тенденції його розвитку не відповідають потребам як фінансового так і реального секторів економіки.

Невирішених раніше частин загальної проблеми. Однак незважаючи на наявність відповідних досліджень щодо розвитку фондового ринку ситуація в ньому залишається нестабільною, що вимагає подальших досліджень, виявлення причин та обґрунтування необхідних заходів щодо покращення ситуації.

Метою статті є визначення сучасних тенденцій розвитку вітчизняного фондового ринку в умовах подальшої світової фінансової нестабільності.

Виклад основного матеріалу. За останні роки фінансова нестабільність у світі продовжувала нарощуватися, що негативно позначалося практично на всіх країнах, де превалює експортне виробництво, яке пов'язане з виробництвом сировинної продукції. До таких країн належить Україна, яка є перш за все постачальником на зовнішні ринки продукції чорної металургії та хімічної промисловості та імпортує енергетичні ресурси.

Проте необхідно зазначити, що фінансова нестабільність перш за все впливає не на реальний сектор економіки, а на фінансовий сектор, зокрема на фондовий ринок, як один з найбільш чутливих складових фінансового ринку.

Зупинимося на показниках розвитку фондового ринку на 2012 рік. Залучення інвестицій у цінні папери відбувається шляхом придбання цінних паперів в процесі їх емісії. Акції та облігації є найефективнішим джерелом отримання додаткових фінансових ресурсів для фінансування поточної господарської діяльності, довгострокових проектів підприємств і держави.

Однак, показник обсягу залучених інвестицій в економіку України через інструменти фондового ринку, який за результатами 2012 року становив 67,23 млрд. грн., нижчий за показник обсягу залучених довгострокових кредитів (100,97 млрд. грн.). Разом з тим, можна відмітити стабільність цього показника протягом останніх років.

Варто розглянути такий показник, як обсяг випусків емісійних цінних паперів, що відображає наміри підприємств щодо збільшення своєї капіталізації та їх зацікавленість у залученні інвестицій за допомогою цінних паперів. Станом на 31.12.2012 року, загальний обсяг усіх зареєстрованих регулятором випусків цінних паперів становив 1 122,51 млрд. грн..

Загальний обсяг випусків емісійних цінних паперів у 2012 році зменшився на 39,87% порівняно з 2011 роком, разом з тим, обсяг емісії цінних паперів у 2012 році майже на 13 % перевищив обсяг емісії цінних паперів у 2010 році.

За офіційними даними Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку, у 2012 році український ринок цінних паперів демонстрував суперечливу динаміку свого розвитку. З одного боку, спостерігалось зростання загальних обсягів торгівлі цінними паперами та збільшення видів фінансових інструментів, що використовуються на фондовому ринку. З іншого боку, згорталася емісійна діяльність, зокрема, щодо випуску акцій та облігацій підприємств, а також інвестиційних сертифікатів ПФФів.

Ринок акцій посідає особливе місце на ринку капіталів. Стійкий, стабільно функціонуючий, ринок акцій є одним із чинників, що визначає інвестиційний клімат в країні, сприяє залученню й перерозподілу інвестиційного капіталу у перспективні сфери економіки.

Більш докладну інформацію розглянемо у таблиці 1.

Таблиця 1

Розвиток фондового ринку України у 2003-2012 рр., млрд. грн.

Показник	Роки									
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Обсяг зареєстрованих цінних паперів	24,8	64,35	86,64	110,26	145,02	207,01	291,08	424,33	577,38	740,06
Обсяг зареєстрованих випусків акцій	31,68	47,29	69,69	86,79	127,59	152,40	195,94	245,94	393,15	473,44
Кількість професійних учасників ФР	—	1290	321	346	401	394	488	576	703	733
Відношення загального обсягу ФР до ВВП, %	21,40	29,01	45,20	6,82	90,63	96,50	91,70	106,30	142,4	165,0
Обсяг зареєстрованих випусків облігацій підприємств	0,07	0,69	4,27	4,24	4,11	12,75	22,07	44,48	31,35	35,91

За даними на кінець 2012 року, усього Комісією зареєстровано випусків акцій на загальну

суму 507,74 млрд. грн. Протягом 2012 року регулятор зареєстрував 247 випусків акцій на суму 15,84 млрд. грн., що майже у три рази менше порівняно з 2011 роком. Основним фактором зменшення обсягів емісії є згорання участі іноземних банківських інституцій у капіталі банків України, наслідком чого стало зменшення статутних капіталів кількох банків з іноземним капіталом. За підсумками 2012 року обсяг торгів акціями на біржовому ринку становив 21,54 млрд. грн., що складало 3,64 % сукупного обсягу торгів акціями на ринку цінних паперів. У 2012 році на біржовому ринку майже 90 % обсягу торгів акціями належала фондовим біржам «Перспектива», «Українська біржа» та «ПФТС». На це є причини, а саме: запровадження нових інструментів на фондовому ринку, зосередження торгів цінних паперів на фондовій біржі, консолідація біржової системи, централізація депозитарної системи.

Ринок корпоративних облігацій є повноцінним елементом вітчизняного фондового ринку та безпосередньо впливає на його функціонування і розвиток. Особливістю даного ринку є стрімкі темпи його розвитку в порівнянні з іншими сегментами, оскільки саме випуск корпоративних облігацій є одним із найнадійніших способів залучення великих обсягів довгострокового позикового фінансування.

Емісійна діяльність на ринку облігацій у 2012 році демонструє значне збільшення обсягів зареєстрованих Комісією облігаційних випусків, що свідчить про зростання у компаній зацікавленості до цього фінансового інструменту та можливості залучення додаткових коштів шляхом емісії облігацій.

Протягом 2012 року Комісією було зареєстровано 332 випуски облігацій підприємств на суму 51,39 млрд. грн. (діаграма 22). У порівнянні з 2011 роком обсяг зареєстрованих випусків облігацій підприємств збільшився на 15,48 млрд. грн. або на 43,11 %.

У 2012 році найбільші обсяги випусків облігацій підприємств, зареєстрованих Комісією, належали емітентам, основними видами економічної діяльності яких були:

- надання послуг, діяльність у сфері культури та спорту (27,83 %, або 14,30 млрд. грн.);
- фінансова діяльність (26,70 %, або 13,72 млрд. грн.);
- діяльність у сфері транспорту та зв'язку (12,45 %, 6,40 млрд. грн.)

Щодо частки обсягу торгів облігаціями підприємств на ринку цінних паперів у 2012 році, то вона зберегла тенденцію останніх років та становила 4,93 % від загального обсягу торгів на ринку цінних паперів.

При цьому частка обсягу торгів облігаціями підприємств на біржовому ринку у загальному обсязі торгів облігаціями підприємств на ринку цінних паперів збільшилась – з 20,66 % у 2011 році до 21,10 % у 2012 році.

Варто зауважити, що лідерами за обсягом торгів облігаціями підприємств серед біржових майданчиків у 2012 році стала ПАТ ФБ «ПФТС» з часткою 48,32 % від загального обсягу торгів на біржовому ринку, друге місце посіла ПАТ ФБ «Перспектива» – 40,18 %, на інші фондові біржі припадає 11,80 %.

Наведені дані, хоча й відображають позитивну тенденцію розвитку фондового ринку України, про що свідчить зростання співвідношення капіталізації до ВВП та об'єми торгів цінними паперами, однак фондовий ринок залишається одним з найслабших елементів вітчизняної фінансової системи.

Визначною рисою розвитку фондового ринку України є переважання неорганізованого фондового ринку над організованим за межами регульованого ринку. В так званому приватному режимі відбувається торгівля майже 80-90% акцій, при цьому на неорганізованому ринку зазвичай укладаються угоди зі «смітними акціями» – акціями неіснуючих або збанкрутілих підприємств, які не мають жодної цінності, через брак впорядкованої системи ресурсу залишаються в обігу та використовуються у нелегальних фінансових системах. Натомість регульовані ринки в Україні становлять мізерну частину національного ринку цінних паперів, є інституційно розпорощеними і значною мірою віртуальними, на них відбувається здебільшого формальна реєстрація угод з цінними паперами, а не їх реальне виконання.

У той же час, відповідно до світового досвіду, частка організованого ринку у загальному обсязі торгів має становити не менше 25-30%. У розвинутих країнах цей показник ще вищий: у США співвідношення обсягів біржової та позабіржової торгівлі становить від 3 до 1%, в Японії обсяг позабіржових угод з акціями становить 1% від загального, в Австрії місткість позабіржового ринку становить до 30%, в Канаді та у Франції – до 3-4%. У зв'язку з цим, для подальшого поступового розвитку ринку необхідний комплексний підхід до вирішення проблем.

Сьогодні для фондового ринку України такими проблемами є:

- 1) невеликий обсяг і невисока ліквідність;
- 2) рівень капіталізації є доволі низьким;
- 3) високий ступінь ризиків;
- 4) недостатня кількість кваліфікованого персоналу;
- 5) відсутність відкритого доступу до інформації;
- 6) порушення прав інвесторів;
- 7) недосконалість нормативно-правової бази функціонування фондового ринку.

Враховуючи досвід зарубіжних країн і накопичений вітчизняний досвід, проблеми розвитку фондового ринку України можуть вирішуватися шляхом реалізації наступних напрямків розвитку:

1. Рівень ліквідності фондового ринку може бути підвищений шляхом розвитку, як Інтернет-трейдингу, так і активної участю держави. Розвиток Інтернет-трейдингу – це важіль залучення дрібних і середніх інвесторів на ринок і популяризація торгівлі на ринку як доходного, цікавого і модного виду діяльності.

2. Концентрація торгівлі фінансовими інструментами в Україні на організованому сегменті. Насамперед це сприятиме ефективному ціноутворенню на цінні папери, окрім того, запобігатиме ціновим маніпулюванням з боку недобросовісних учасників ринку, а також стимулюватиме ліквідність цінних паперів.

3. Роз'яснення потенційних можливостей, налагодження тісного співробітництва в рамках міжнародних організацій з метою створення позитивного іміджу українського фондового ринку серед зарубіжних та вітчизняних інвесторів.

4. Погодження нормативної бази та регулювання ринку фінансових послуг відповідно до світових стандартів. Правова система кожної країни формувалась з урахуванням притаманних лише їй особливостей, а тому здійснювати рецепцію зарубіжних правових норм потрібно з попередньою адаптацією до українського законодавства.

Виконати поставлені вимоги можна застосувавши такий інструмент міжнародної технічної допомоги Європейського Союзу, як «твінінг», сутність якого полягає у запровадженні європейського досвіду при реформуванні законодавчого поля, а також усього процесу функціонування системи правового та організаційного регулювання фондового ринку.

5. Удосконалення механізмів захисту прав інвесторів; розвиток інструментів ринку цінних паперів; удосконалення законодавства про цінні папери та фондовий ринок; удосконалення системи розкриття інформації на ринку цінних паперів; розвиток інвестиційної інфраструктури.

Висновки та перспективи подальших досліджень. Підсумовуючи, слід зазначити, що фондовий ринок є складною системою, яка знаходиться під впливом як зовнішніх, так і внутрішніх факторів. Основними факторами, що впливають на функціонування фондового ринку є: політична та соціальна стабільність суспільства; структура власності; рівень економічної грамотності населення та довіри до фінансових інститутів; фінансова глибина та фінансова структура макроекономіки; належність до розвинутого ринку чи до ринку, що формується; регіональна належність ринку; світові ціни на енергоносії; економічна та фінансова політика держави. Важливим показником розвитку фондового ринку є обсяг зареєстрованих випусків цінних паперів. Поступове зростання загального обсягу випусків цінних паперів є відображенням намірів вітчизняних підприємств щодо збільшення своєї капіталізації та зростання їх зацікавленості у залученні інвестицій за допомогою цінних паперів.

Слід відзначити, що фондовий ринок в Україні відрізняється незначною різноманітністю цінних паперів. Найбільш розповсюдженими є акції та облігації підприємств. Починаючи з 2003р., з'являються облігації місцевих позик, але їх обсяг є несуттєвим і значно коливається протягом 2003-2012рр. то збільшуючись, то суттєво зменшуючись. Структура цінних паперів, які випускаються в Україні, поступово ускладнюється, а отже, створюються певні умови диверсифікації розміщення тимчасово вільних фінансових ресурсів. Важливим показником розвитку фондового ринку є обсяг торгів цінними паперами. Слід зазначити, що загальний обсяг торгів цінними паперами має стійку тенденцію до зростання.

Диспропорції вітчизняного фондового ринку, що потребують «коригування», є такими: істотне переважання неорганізованого фондового ринку над організованим і зовнішніх інвесторів над внутрішніми; домінування міркувань дотримання корпоративного контролю на ринку акцій та інвестиційна обмеженість його вторинного сегмента; висока питома вага підприємств базових галузей економіки у загальній капіталізації та у пулі вітчизняних «голубих фішок»; значна концентрація ринку як за обсягами торгівлі, так і за показниками капіталізації; недооцінка ринком

багатьох компаній-емітентів внаслідок неповного розкриття інформації про результати їх діяльності та інвестиційні наміри. Держава повинна створити довгострокову концепцію щодо розвитку ринку цінних паперів, має знайти шляхи до поєднання ресурсів держави і приватного сектору з метою його формування, а також впорядкувати низку найважливіших нормативно-правових актів.

Одним з основних елементів державного регулювання ринку цінних паперів є контроль за діяльністю емітентів, професійних учасників ринку, фондових бірж та самоврядних організацій, спрямованих на виявлення і своєчасне запобігання порушенню законодавства на ринку цінних паперів. Держава повинна створити довготермінову концепцію щодо розвитку Ринку цінних паперів, має знайти шляхи поєднання ресурсів держави і приватного сектору з метою його формування, а також впорядкувати низку нормативно-правових актів. Так, створення єдиної біржової фондової системи на сучасному етапі розвитку вітчизняного ринку цінних паперів стане потужним чинником підвищення його ефективності.

Література

1. Ватаманюк З.Г. Перспективи розвитку ринку цінних паперів в Україні / З.Г.Ватаманюк // Фінанси України. – 2007. – №5. – С. 75-85.
2. Васюткіна Н.В. Сучасний стан розвитку фондового ринку в Україні / Н.В.Васюткіна // Сталий розвиток економіки. – 2012. – №6. – С. 18-23.
3. Міньков В.І. Деякі особливості розвитку фондового ринку України / В.І. Міньков // Фінанси України. – 2007. – №12. – С. 104-114.
4. Назарчук М.І. Аналіз стану та перспективи розвитку фондового ринку України / М.І. Назарчук // Фінанси України. – 2007. – №12. – С. 83-95.
5. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http:// www.nssmc.gov.ua/user files/content/58/1370875350.pdf](http://www.nssmc.gov.ua/user files/content/58/1370875350.pdf)

1. Vatamanyuk Z.G. Perspektyvy rozvytku rynku cinnyx paperiv v Ukrayini / Z.G.Vatamanyuk // Finansy` Ukrayiny`. – 2007. – #5. – S. 75-85.
2. Vasyutkina N.V. Suchasnyj stan rozvytku fondovogo ry`nku v Ukrayini / N.V.Vasyutkina // Stalyj rozvytok ekonomiky`. – 2012. – #6. – S. 18-23.
3. Min`kov V.I. Deyaki osoblyvosti rozvytku fondovogo ry`nku Ukrayiny` / V.I. Min`kov // Finansy` Ukrayiny`. – 2007. – #12. – S. 104-114.
4. Nazarchuk M.I. Analiz stanu ta perspektyvy` rozvytku fondovogo ry`nku Ukrayiny` / M.I. Nazarchuk // Finansy` Ukrayiny`. – 2007. – #12. – S. 83-95.
5. Nacional`na komisiya z cinnyx paperiv ta fondogo ry`nku. [Elektronnyj resurs]. – Rezhy`m dostupu: [http:// www.nssmc.gov.ua/user files/content/58/1370875350.pdf](http://www.nssmc.gov.ua/user files/content/58/1370875350.pdf)

Рецензент: Величко Г.О., д.е.н., професор Одеського національного економічного університету.

23.04.2014

УДК 330.14.01:001.8

Короленко Олена

АНАЛІЗ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ В СИСТЕМІ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ КОМПАНІЇ

У статті проведено аналіз фінансової структури капіталу українських компаній у галузевому розрізі, що підтвердив положення про її залежність від виду економічної діяльності. Швидко зростаючі компанії повинні активно вибудовувати свою фінансову структуру капіталу згідно з цільовими установками, які спираються на чітке уявлення про те, який оптимальний рівень позикового капіталу щодо власного. Це дозволить таким компаніям в більшій мірі реалізувати закладений потенціал збільшення ринкової вартості.

Компанії галузі важкого машинобудування в цілому мають позитивну динаміку власного капіталу, однак у швидко зростаючих компаніях, що збільшують свою заборгованість, спостерігається тенденція до зниження темпів його зростання. При незмінній величині статутного капіталу, а також при зниженні величини додаткового капіталу зростання загальної суми власного капіталу компаній досягається за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку. Важливу роль у структурі капіталу відіграють позикові кошти, перш всього, кредити банків та облігаційні позики.