

336.01

А.В., .

« »

А.В., 2011

Theoretical and practical aspects of the mechanism of formation and use of the capital of joint-stock companies are considered. Dynamics and structure of cumulative, own and extra capital is investigated. Sources of financing of non-turnaround and turnaround actives of joint-stock companies are analysed, the financial estimation of structure of formation of the core and a working capital is given.

Keywords: the capital of joint-stock companies, financial and credit mechanism, the market relations.

Постановка проблеми у загальному вигляді.

В структурі внутрішньогосподарського фінансово-кредитного механізму акціонерного товариства механізм формування та використання капіталу (власного та позикового, основного та оборотного) займає визначальне місце.

Поняття «капітал» асоціюється з поняттям «власність». Капітал акціонерного товариства – це головний вимірник його ринкової вартості. У цій ролі виступає насамперед власний капітал, основу якого формує статутний капітал, який складається із внесків акціонерів. Він відображає власні джерела формування активів і власність акціонерного товариства як юридичної особи. Водночас сума статутного капіталу є колективною власністю акціонерів, де частка кожного визначається номінальною вартістю придбаних ним акцій.

Капітал підприємства з точки зору напрямків його розміщення та використання являє собою активи, які поділяються на оборотні та необоротні.

Формування раціональної структури капіталу (активів та пасивів) є одним із найважливіших завдань будь-якого підприємства, від чого значною мірою залежить стабільний фінансовий стан та фінансові результати господарської діяльності. Співвідношення між основним та оборотним капіталом, власним та позиковим, має принципове значення в побудові стратегії фінансування активів акціонерних товариств за рахунок різних джерел фінансових ресурсів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій.

Сутність економічної категорії «капітал» досліджується науковою думкою протягом багатьох століть. Первісне значення терміна «капітал» (від лат. *capitalis*) означає головний, основний. Пізніше у німецькій та французькій мовах цим терміном стали позначати основне майно або основну грошову суму.

Проблеми формування і використання капіталу корпорацій, управління його вартістю і структурою досліджували зарубіжні, російські та вітчизняні вчені-економісти: Ф. Модільяні, М. Міллер, Е. Бріггем, Л. Гапенський, Р. Брейлі, С. Майєрс, І.А. Бланк, А.М. Поддєрьогін, М.В. Грідчина, В.В. Бочгаров, В.В. Ковальов, Є.С. Стоянова та ін.

Головним завданням механізму формування капіталу акціонерного товариства є визначення оптимальної його структури, тобто співвідношення між основними джерелами формування капіталу – власними і позиковими ресурсами. Оцінка і порівняння вартості різних елементів капіталу дають можливість сформувати цільову структуру капіталу.

У своїх працях автори відзначають, що кожна корпорація прагне досягти оптимальності у співвідношенні між джерелами фінансування, тому що структура капіталу впливає на його вартість. Різні теорії щодо структури капіталу досліджуються разом з теоріями ринкової вартості підприємства і середньозваженої вартості капіталу.

Мета та завдання статті.

Метою статті є дослідження теоретичних і практичних аспектів механізму формування та використання капіталу акціонерних товариств. Аналіз динаміки та структури загального, власного та позикового капіталу, джерел фінансування необоротних та оборотних активів акціонерних товариств. Фінансова оцінка структури формування основного та оборотного капіталу підприємств.

Визначення фінансової стратегії формування основних джерел капіталу (власних та позикових ресурсів) та фінансування активів акціонерних товариств, що забезпечать стабільну ліквідність та платоспроможність, фінансову стійкість та мінімізують фінансові ризики.

Виклад основного матеріалу дослідження.

В процесі проведення дослідження було обстежено сукупність із 245 акціонерних товариств, що здійснюють свою фінансово-господарську діяльність в Україні за різними видами економічної діяльності, та для подальшого аналізу сформовано вибірккову сукупність із 80 акціонерних товариств із застосуванням методу угруповань.

Основними ознаками групування було обрано вид економічної діяльності підприємства (якісна ознака) та розмір його статутного акціонерного капіталу (кількісна ознака). На цій основі було сформовано 5 груп акціонерних товариств, основними видами економічної діяльності яких є: переробна промисловість; будівництво; торгівля; діяльність транспорту та зв'язку; інжиніринг та операції з нерухомим майном. Всередині п'яти груп виділено додатково 8 підгруп (по 10 підприємств) за розмірами статутного капіталу.

Аналіз динаміки власного капіталу акціонерних товариств (табл. 1, рис. 1) свідчить про те, що за досліджуваний період з 2008 по 2010 рік обсяг власного капіталу в цілому за вибірковою сукупністю підприємств у фактичних цінах зростає. Проте, в порівнянних цінах власний капітал зменшувався. Таким чином, за два роки в цілому за вибірковою сукупністю акціонерних товариств обсяг власного капіталу в порівнянних цінах зменшився на 8,3%, що в сумі складає 130107 тис. грн.

Таблиця 1

Динаміка власного капіталу акціонерних товариств у фактичних цінах та з урахуванням індексу інфляції в Україні за період 2008-2010 роки

№ групи та підгрупи	Динаміка власного капіталу акціонерних товариств											
	Власний капітал у фактичних цінах, тис. грн			Темпи змін власного капіталу у фактичних цінах, %			Власний капітал у порівнянних цінах, з урахуванням темпів інфляції, тис. грн			Темпи змін власного капіталу у порівнянних цінах, %		
	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Переробна промисловість												
1.1 Великі підприємства (металургійна, хімічна, машинобудування та ін.)												
1.1 підгр	745755	766056	868583	102,7	113,4	116,5	745755	682151	709047	91,5	103,9	95,1
1.2 Середні підприємства (металургійна, хімічна, машинобудування та ін.)												
1.2 підгр	309307	334135	354912	108,0	106,2	114,7	309307	297538	289724	96,2	97,4	93,7
1.3 Легка та харчова промисловість												
1.3 підгр	130007	152469	166511	117,3	109,2	128,1	130007	135769	135928	104,4	100,1	104,6
2. Будівництво												
2 гр	135612	99744	91415	73,6	91,7	67,4	135612	88819	74624	65,5	84,0	55,0
3. Торгівля												
3 гр	63618	63301	61140	99,5	96,6	96,1	63618	56368	49910	88,6	88,5	78,5
4. Транспорт і зв'язок												
4 гр	13445	9637	5823	71,7	60,4	43,3	13445	8581	4753	63,8	55,4	35,4
5. Інжиніринг, операції з нерухомістю, оренда, наукова та освітня діяльність та ін.												
5.1 Середні підприємства												
5.1 підгр	107177	127551	142748	119,0	111,9	133,2	107177	113580	116529	105,9	102,6	108,7
5.2 Невеликі підприємства												
5.2 підгр	57045	61310	62897	107,5	102,6	110,3	57045	54595	51345	95,7	94,0	90,0
В цілому за вибіркою												
Усього	1561967	1614202	1754029	103,3	108,7	112,3	1561967	1437402	1431860	92,0	99,6	91,7

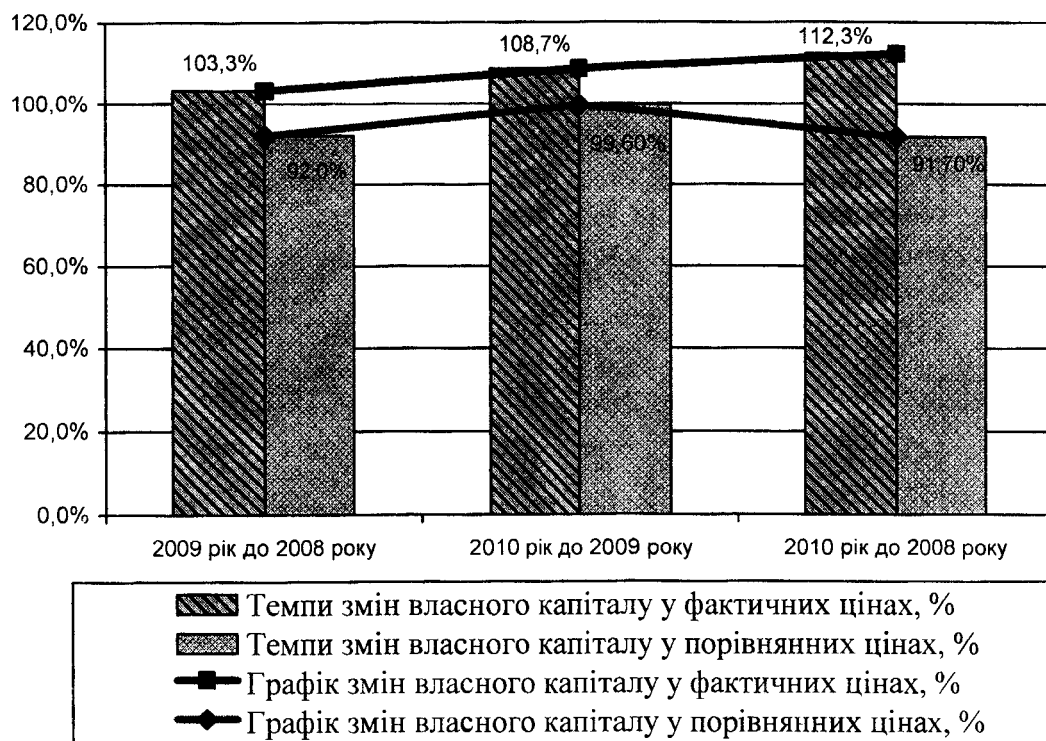


Рис. 1. Динаміка власного капіталу вибіркової сукупності акціонерних товариств у фактичних та у порівнянних цінах за період 2008-2010 роки, %

Темпи змін власного капіталу розрізняються за групами та підгрупами акціонерних товариств залежно від виду економічної діяльності. Так, за досліджуваний період обсяг власного капіталу у порівнянних цінах збільшився за такими групами та підгрупами акціонерних товариств як «Легка та харчова промисловість» – на 4,6% (104,6%), «Інжиніринг, операції з нерухомістю, оренда, наукова та освітня діяльність та ін.», які відносяться до підгрупи середніх підприємств – на 8,7% (108,7%).

Різде зменшення власного капіталу за той же період спостерігається у групі акціонерних товариств «Транспорт і зв'язок» – на 64,6% (темпи змін за два роки склали 35,4%) та у групі «Будівництво» – на 45,0% (темпи змін склали 55,0%).

В інших групах та підгрупах досліджуваних підприємств за період з 2008 по 2010 рік також відбулося зниження суми власного капіталу, що в цілому вплинуло на загальне його зменшення в порівнянних цінах за усією вибірковою сукупністю акціонерних товариств, де темпи змін за два роки склали 91,7%.

Основу власного капіталу акціонерного товариства формує статутний капітал, який складається із внесків акціонерів (учасників). Статутний капітал поділяється на певну кількість акцій рівної номінальної вартості. Він відображає власні джерела формування активів і власність акціонерного товариства як юридичної особи. Водночас сума статутного капіталу відображає колективну власність акціонерів, де частка кожного визначається номінальною вартістю придбаних ним акцій. Слід зазначити, що статутний капітал є найбільш стабільною частиною власного капіталу акціонерного товариства.

Аналіз складу і структури джерел власного капіталу у динаміці показує, що абсолютна сума статутного капіталу акціонерних товариств вибіркової сукупності протягом досліджуваного періоду не змінювалася, проте, питома вага статутного капіталу у загальній сумі власного капіталу знижувалася: на кінець 2008 року вона складала 24,1%, на кінець 2009 року – 23,3%, на кінець 2010 року – 21,4%. Таким чином, за два роки частка статутного капіталу акціонерних товариств вибіркової сукупності у власному капіталі зменшилася на 2,7% (рис. 2).

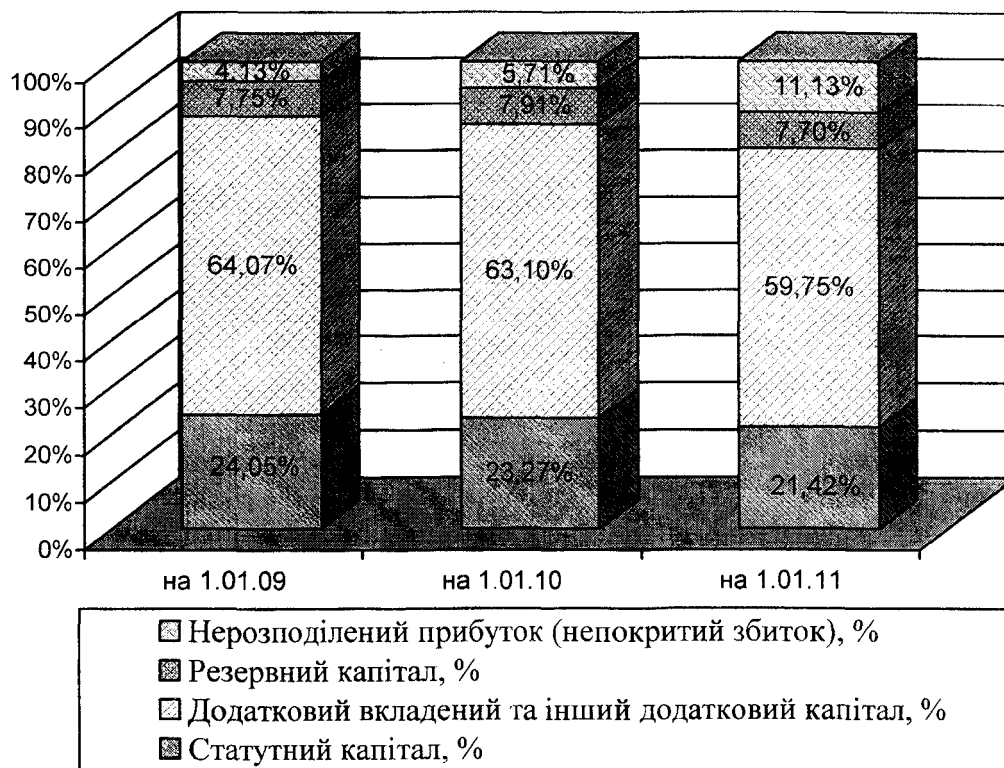


Рис. 2. Структура джерел власного капіталу акціонерних товариств вибіркової сукупності за період 2008-2010 роки, %

Аналіз динаміки та структури загальних джерел власного капіталу акціонерних товариств показав, що найбільшу питому вагу у власному капіталі займає додатковий вкладений та інший додатковий капітал.

Резервний капітал підприємства – це важливе джерело власних коштів, яке створюється для гарантії безперервної роботи і виконання зобов'язань перед третіми особами. На сучасному етапі створення резервного капіталу є обов'язковим для акціонерних товариств. Згідно із Законом [1], резервний капітал формується у розмірі не менше ніж 15 відсотків статутного капіталу акціонерного товариства шляхом щорічних відрахувань від чистого прибутку товариства або за рахунок нерозподіленого прибутку.

Як видно з рис. 2, частка резервного капіталу акціонерних товариств вибіркової сукупності у структурі власного капіталу протягом досліджуваного періоду майже не змінювалася і зберігалася на рівні 7,8-7,9%.

Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) – це сума прибутку, яка реінвестована у підприємство. Це важлива складова власного капіталу акціонерного товариства, яка призначена для капіталізації, тобто для реінвестування на розвиток виробництва. Аналіз показав (див. рис. 2), що питома вага нерозподіленого прибутку у структурі власного капіталу акціонерних товариств протягом досліджуваного періоду зросла з 4,13% до 11,13% (+ 7,0%), або у 2,7 рази, що є важливим чинником інвестиційного розвитку та зростання капіталізації досліджуваних акціонерних товариств.

Розглянемо динаміку загального капіталу, який відображає усі джерела фінансових ресурсів акціонерних товариств (табл. 2, рис. 3).

За досліджуваний період обсяг загального капіталу в цілому за вибірковою сукупністю підприємств у фактичних цінах зростає, а в перерахунку у порівнянні ціни він зменшувався: за два роки в цілому за вибірковою сукупністю акціонерних товариств обсяг загального капіталу зменшився на 6,6%, що в сумі складає 377673 тис. грн.

Таблиця 2

Динаміка загального капіталу акціонерних товариств у фактичних цінах та з урахуванням індексу інфляції в Україні за період 2008-2010 роки

№ групи та підгрупи	Динаміка загального капіталу акціонерних товариств											
	Загальний капітал у фактичних цінах, тис. грн			Темпи змін загального капіталу у фактичних цінах, %			Загальний капітал у порівнянних цінах, з урахуванням темпів інфляції, тис. грн			Темпи змін загального капіталу у порівнянних цінах, %		
	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Переробна промисловість												
1.1 підгр	2196898	2194334	2381748	99,9	108,5	108,4	2196898	1953993	1944284	88,9	99,5	88,5
1.2 підгр	928554	960298	1229915	103,4	128,1	132,5	928554	855118	1004012	92,1	117,4	108,3
1.3 підгр	467568	518172	643581	110,8	124,2	137,6	467568	461417	525372	98,7	113,9	112,4
2. Будівництво												
2 гр	988023	987667	799381	100,0	80,9	80,9	988023	879489	652556	89,0	74,2	66,5
3. Торгівля												
3 гр	515248	540025	555558	104,8	102,9	107,8	515248	480877	453517	93,3	94,3	88,0
4. Транспорт і зв'язок												
4 гр	375628	467937	544059	124,6	116,3	144,8	375628	416685	444130	110,9	106,6	118,2
5. Інжиніринг, операції з нерухомістю, оренда, наукова та освітня діяльність та ін.												
5.1 підгр	195986	258329	336439	131,8	130,2	171,7	195986	230035	274644	117,4	119,4	140,1
5.2 підгр	75087	78892	81834	105,1	103,7	108,9	75087	70251	66803	93,6	95,1	89,0
В цілому за вибіркою												
Усього	5742991	6005653	6572515	104,6	109,4	114,4	5742991	5347866	5365318	93,1	100,3	93,4

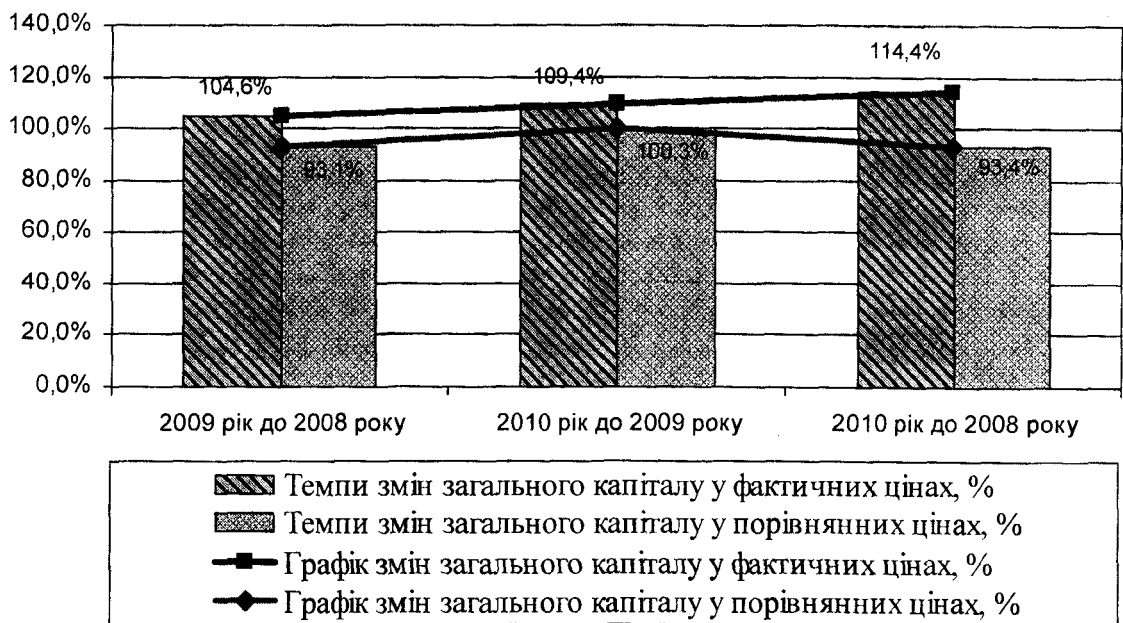


Рис. 3. Динаміка загального капіталу вибіркової сукупності акціонерних товариств у фактичних та у порівнянних цінах за період 2008-2010 роки, %

Оцінка структури джерел капіталу (пасиву балансу) дає змогу визначити частку власного та позикового капіталу, довгострокових та короткострокових позикових коштів, оптимальність співвідношення між ними, від чого значною мірою залежить фінансовий стан підприємства.

Аналіз показав (рис. 4), що в цілому за вибірковою сукупністю акціонерних товариств питома вага власного капіталу у загальному капіталі підприємств знаходиться на рівні приблизно 27%, і за досліджуваний період відбулося незначне зниження його частки – на 0,5% (з 27,2% до 26,7%).

Учені-економісти по-різному оцінюють оптимальність співвідношення власного та позикового капіталу (наприклад, 70:30, 60:40, 50:50). Це залежить від конкретних умов господарювання, обертання капіталу, фінансової політики держави, інших чинників [4].

Слід сказати, що рекомендоване співвідношення витримується тільки за п'ятою групою акціонерних товариств, основними видами економічної діяльності яких є інжиніринг, управління підприємствами, операції з нерухомим майном, оренда, наукова та освітня діяльність, дослідження, консультації. За аналізований період в підгрупі середніх підприємств частка власного капіталу знизилася з 54,7% до 42,4%, в невеликих підприємствах даної групи відбулося незначне коливання питомої ваги власного капіталу від 76% до 78% (рис. 5).

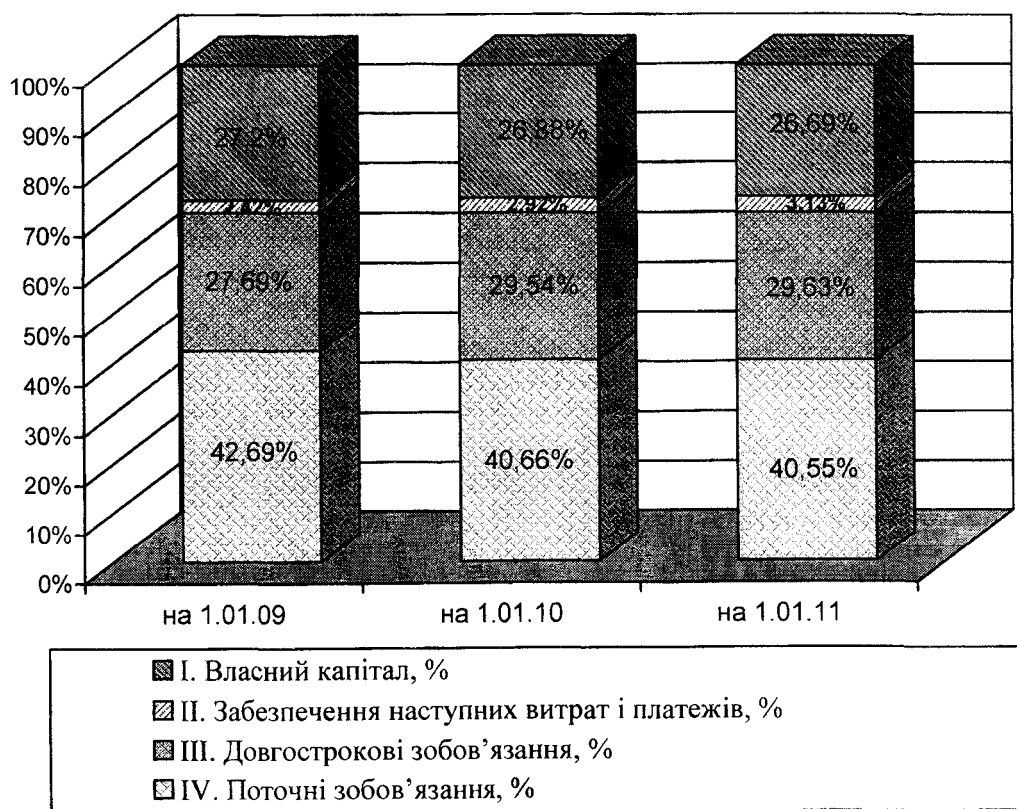


Рис. 4. Структура джерел загального капіталу вибіркової сукупності акціонерних товариств за період 2008-2010 роки, %

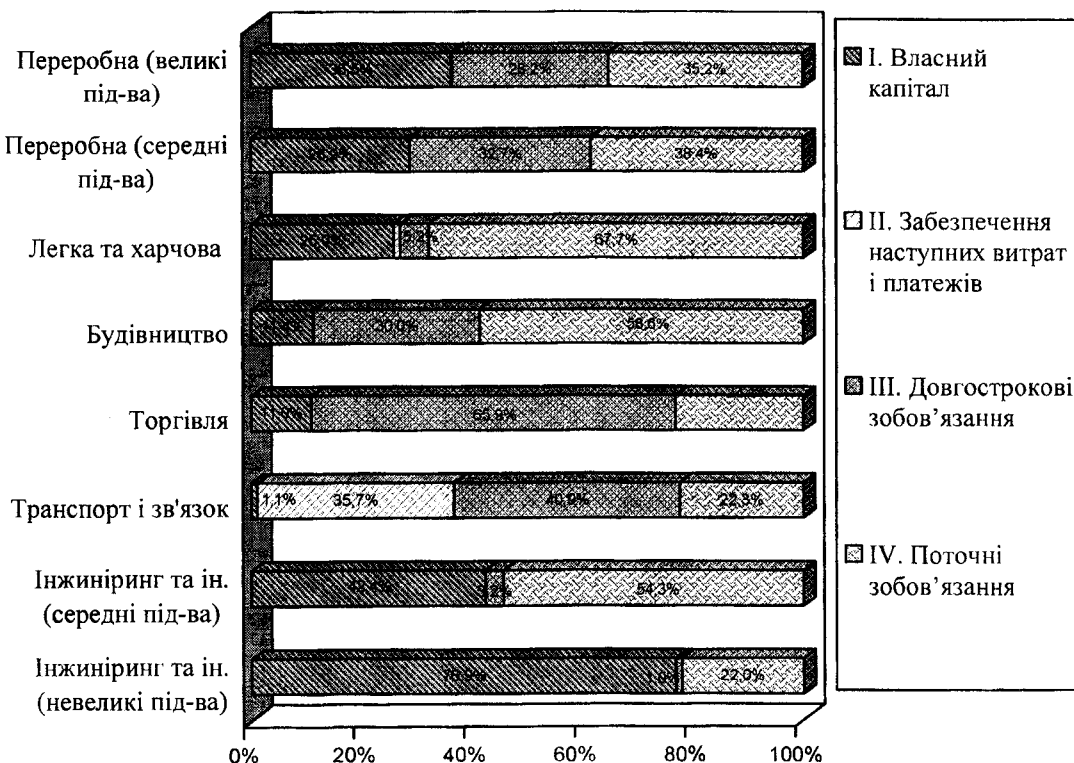


Рис. 5. Порівняльна структура джерел загального капіталу за групами та підгрупами акціонерних товариств на кінець 2010 року, %

Найменшу частку власного капіталу, яка ще більше знизилася за досліджуваний період (з 3,6% до 1,1%) мають підприємства транспорту і зв'язку. Досить низький рівень власного капіталу у структурі загального капіталу спостерігається в будівельних та торговельних акціонерних товариствах (зниження з 13-14% до 11%). В групі підприємств переробної промисловості найбільшу питому вагу власного капіталу мають великі підприємства (підвищення з 34% до 36,5%), потім ідуть середні підприємства (зниження з 33,3% до 28,9%) та підприємства легкої та харчової промисловості (зниження з 27,8% до 25,9%) (див. рис. 5).

Розглянемо динаміку та структуру позикового капіталу акціонерних товариств, який представлений в пасиві балансу довгостроковими та поточними зобов'язаннями. В середньому за вибірковою сукупністю акціонерних товариств (див. рис. 4) протягом досліджуваного періоду питома вага довгострокового капіталу збільшилася з 27,7% до 29,6% (+ 1,9%).

Найбільшу частку довгострокового капіталу в структурі фінансових ресурсів акціонерних товариств мають торговельні підприємства (коливання за різними роками від 62,3% до 66,8%), підприємства транспорту і зв'язку (41%-42%), підприємства переробної промисловості: великі (28%-31%), середні (24,5%-32,7%); будівельні підприємства (20,3%-30%).

Найменша питома вага довгострокового капіталу в структурі загального капіталу спостерігається в п'ятій групі акціонерних товариств, основними видами економічної діяльності яких є інжиніринг, операції з нерухомим майном та ін.: в підгрупі середніх підприємств частка довгострокового капіталу коливається за різними роками на рівні 3%-5%, в невеликих підприємствах даної групи – на рівні 0,7%-1% (рис. 5).

Аналіз короткострокового капіталу (поточних зобов'язань) акціонерних товариств свідчить (рис. 4), що в середньому за вибірковою сукупністю підприємств протягом досліджуваного періоду його питома вага знизилася з 42,7% на початку періоду до 40,6% в кінці (- 2,1%).

Найбільшу частку поточних зобов'язань в структурі фінансових ресурсів акціонерних товариств мають підприємства легкої та харчової промисловості (підвищення з 64,6% до 67,7%), будівельні підприємства (зниження з 66% до 58,6%), підприємства, що відносяться до підгрупи середніх підприємств п'ятої групи (підвищення 42,2% до 54,3%). Далі за рівнем короткострокового капіталу ідуть підприємства переробної промисловості: великі (зниження з 36,4% до 35,2%), середні (зниження з 42,2% до 38,4%), торговельні підприємства (зниження з 25,4% до 23,1%), невеликі підприємства п'ятої групи (зниження з 23,3% до 22%).

Велике значення для ефективного функціонування та розвитку фінансово-кредитного механізму акціонерного товариства має процес формування та використання його активів. Активи підприємства відображають інформацію про розміщення капіталу, про вкладання його в конкретне майно, матеріальні цінності, готову продукцію, грошові кошти та ін. Важливою є також інформація про поділ капіталу на необоротний та оборотний, який пов'язаний з характером кругообігу активів та формою участі у створенні готової продукції, напрямками розміщення та використання капіталу акціонерних товариств.

Аналіз динаміки та структури необоротних та оборотних активів акціонерних товариств вибіркової сукупності подано у табл. 3, рис. 6.

Таблиця 3

Динаміка необоротних та оборотних активів акціонерних товариств з урахуванням індексу інфляції в Україні за період 2008-2010 роки

№ групи та підгрупи	Динаміка активів акціонерних товариств											
	Необоротні активи у порівнянних цінах, тис. грн			Темпи змін необоротних активів, %			Оборотні активи у порівнянних цінах, тис. грн			Темпи змін оборотних активів, %		
	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008	на кін. 2008	на кін. 2009	на кін. 2010	2009/2008	2010/2009	2010/2008
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1. Переробна промисловість												
1.1 підгр	948338	876030	794252	92,4	90,7	83,8	1242990	1076937	1149068	86,6	106,7	92,4
1.2 підгр	389321	415395	435008	106,7	104,7	111,7	536022	431870	567229	80,6	131,3	105,8
1.3 підгр	222599,5	205345	203835	92,2	99,3	91,6	243826	255212	320591	104,7	125,6	131,5
2. Будівництво												
2 гр	546062	453781	319418	83,1	70,4	58,5	438994	402280	330760	91,6	82,2	75,3
3. Торгівля												
3 гр	158145	143029	133764	90,4	93,5	84,6	356816	337603	319551	94,6	94,7	89,6
4. Транспорт і зв'язок												
4 гр	279440	295086	316267	105,6	107,2	113,2	95605	121175	127248	126,7	105,0	133,1
5. Інжиніринг, операції з нерухомістю, оренда, наукова та освітня діяльність та ін.												
5.1 підгр	68414	75905	108018	111,0	142,3	157,9	121783	135314	151663	111,1	112,1	124,5
5.2 підгр	35469	33808	32306	95,3	95,6	91,1	39576	36401	34457	92,0	94,7	87,1
В цілому за вибіркою												
Усього	2647787	2498379	2342867	94,4	93,8	88,5	3075625	2796933	3000568	90,9	107,3	97,6

Дані табл. 3 свідчать, що за досліджуваний період необоротні активи акціонерних товариств вибіркової сукупності зменшувалися більш високими темпами (-11,5%), ніж оборотні активи (-2,4%).

Зростання необоротних та оборотних активів за досліджуваний період спостерігається тільки в трьох підгрупах: в середніх підприємствах переробної промисловості (111,7% та 105,8% відповідно), в підприємствах транспорту і зв'язку (113,2% та 133,1%), в середніх підприємствах, основними видами економічної діяльності яких є інжиніринг, управління підприємствами, операції з нерухомим майном, наукова та освітня діяльність, дослідження, консультації та ін. (157,9% та 124,5%). В інших підгрупах відбулося зменшення суми необоротних та оборотних активів, що в цілому вплинуло на вибірку сукупність акціонерних товариств.

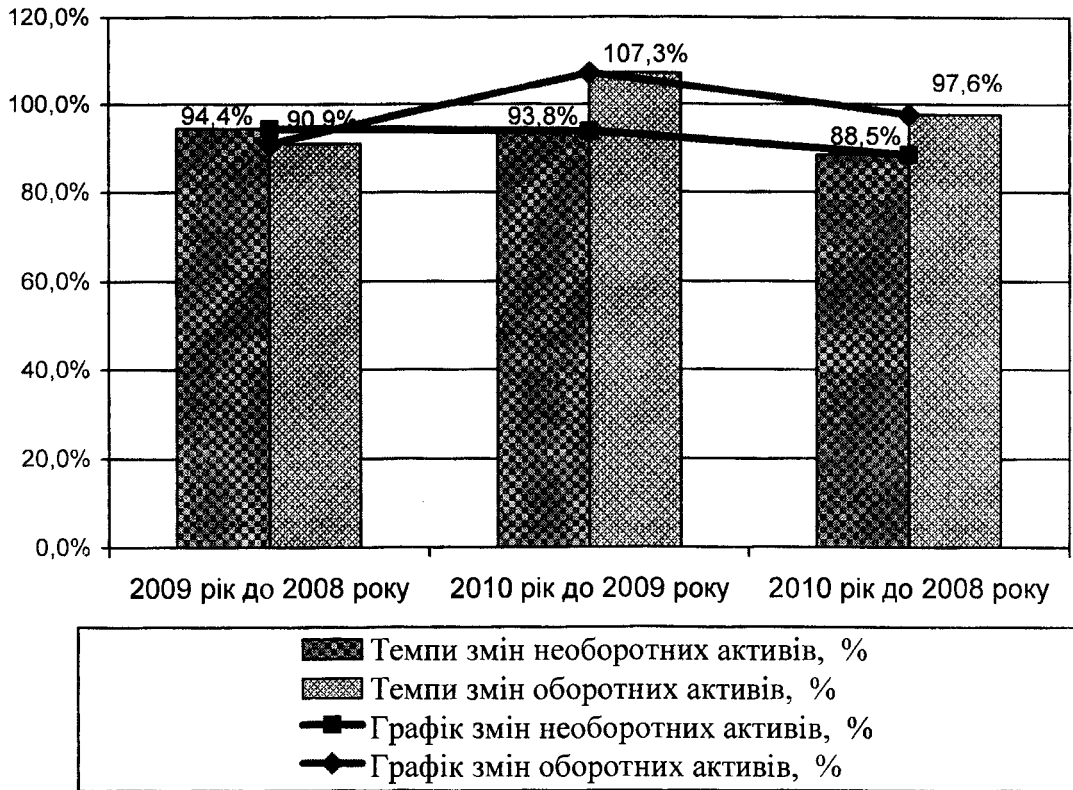


Рис. 6. Динаміка необоротних та оборотних активів акціонерних товариств у порівнянних цінах за період 2008-2010 роки, %

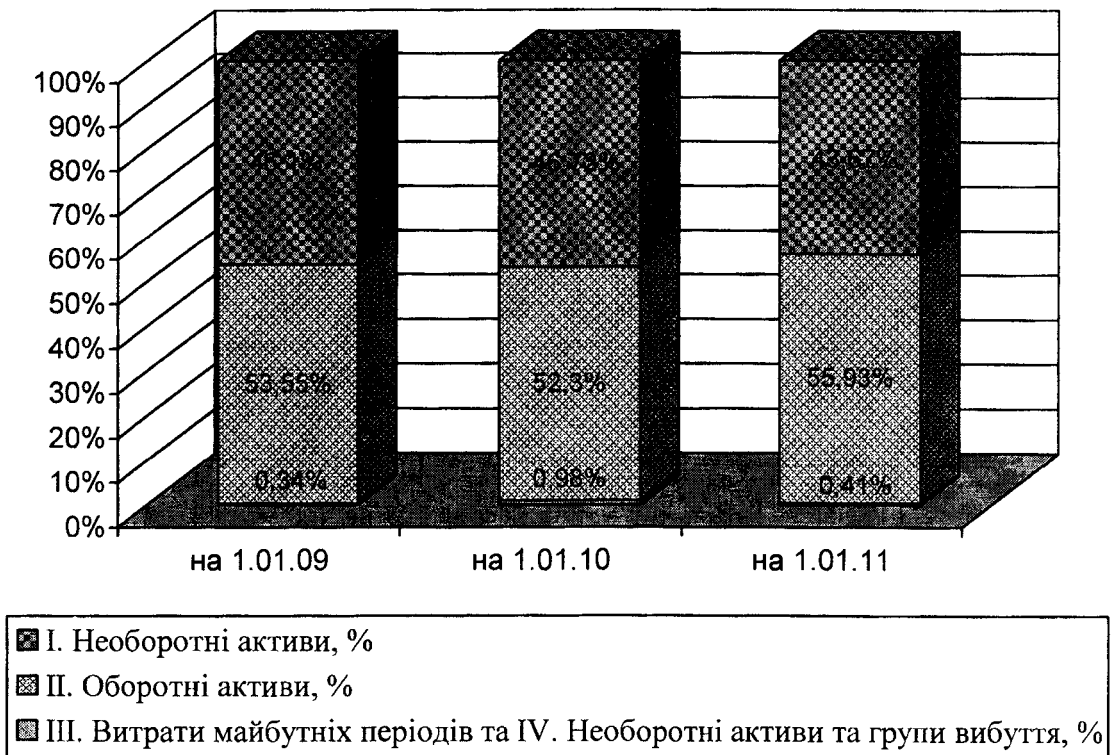


Рис. 7. Структура активів акціонерних товариств вибіркової сукупності за період 2008-2010 роки, %

Аналіз структури активів акціонерних товариств вибіркової сукупності показав, що співвідношення між необоротними та оборотними активами на кінець 2010 року становило приблизно 44% до 56% відповідно і за досліджуваній період воно змінювалося несуттєво: 46% та 54% на кінець 2008 року, 47% та 53% на кінець 2009 року (див. рис. 7).

Структура активів за групами та підгрупами акціонерних товариств, яка склалася на кінець 2010 року (рис. 8) дає уявлення про співвідношення основного та оборотного капіталу в різних підгрупах підприємств залежно від виду економічної діяльності.

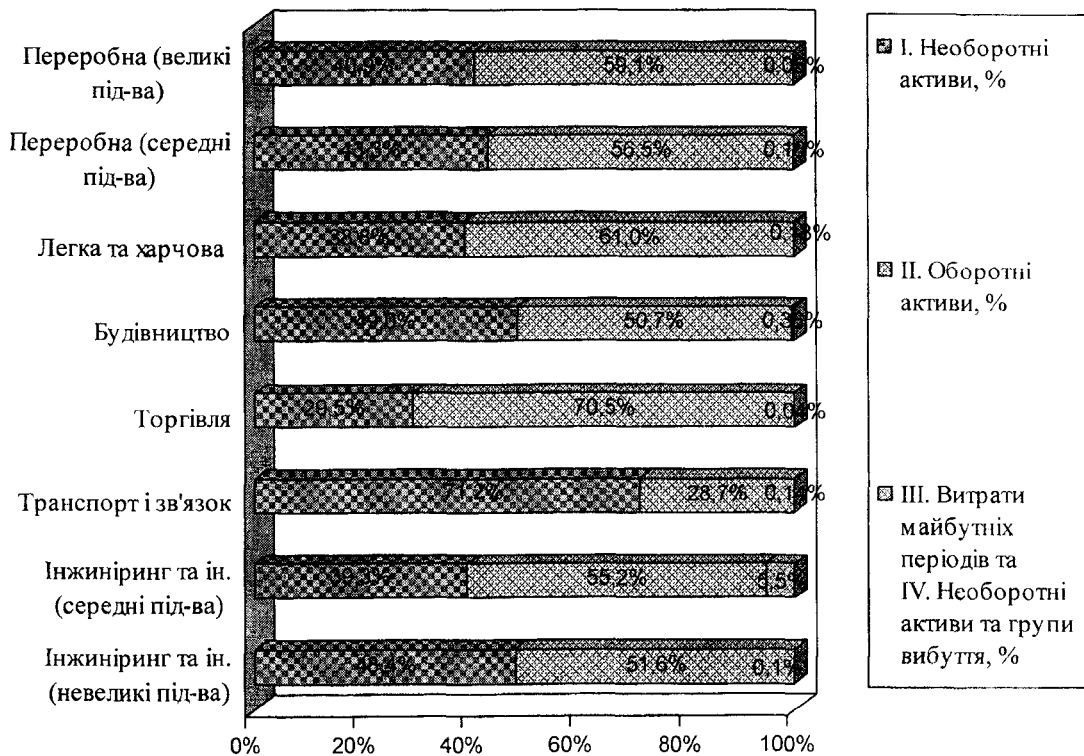


Рис. 8. Порівняльна структура активів за групами та підгрупами акціонерних товариств на кінець 2010 року, %

Наведена на рис. 8 структура активів акціонерних товариств яскраво свідчить, що найбільшу частку основного капіталу (необоротних активів) на кінець 2010 року мають підприємства транспорту і зв'язку – 71,2%, як наслідок, частка оборотних активів в підприємствах цієї підгрупи є найменшою – 28,7%.

В торговельних підприємствах, навпаки, необоротні активи займають біля 30% капіталу, а решта, 70% – це оборотний капітал. Такі відмінності пояснюються особливостями фінансово-господарської діяльності підприємств зазначених підгруп. В усіх інших групах та підгрупах акціонерних товариств спостерігається перевищення питомої ваги оборотних активів над необоротними, при чому протягом досліджуваного періоду в переважній більшості груп відбувається незначне зменшення частки необоротних активів порівняно з оборотними, що в цілому вплинуло на вибірку сукупність.

Формування раціональної структури капіталу (активів та пасивів) є одним із найважливіших завдань будь-якого підприємства, від чого значною мірою залежить стабільний фінансовий стан та фінансові результати господарської діяльності. Співвідношення між основним та оборотним капіталом, власним та позиковим, має принципове значення в побудові стратегії фінансування активів підприємства за рахунок різних джерел фінансових ресурсів.

«Золоте правило балансу» вимагає, щоб основний капітал (необоротні активи) фінансувався переважно із власних коштів підприємства. Золоте правило фінансування потребує реалізації двох умов [5]:

$$1. \frac{\text{Довгострокові активи}}{\text{Довгострокові пасиви}} \leq 1 \quad 2. \frac{\text{Короткострокові активи}}{\text{Короткострокові пасиви}} \geq 1$$

1) потребу в капіталі для фінансування необоротних активів слід покривати за рахунок власного капіталу і довгострокових позик;

2) довгострокові капіталовкладення повинні фінансуватися за рахунок коштів, мобілізованих на довгостроковий період, тобто довгострокові пасиви повинні використовуватися не тільки для фінансування необоротних активів, а й для довгострокових оборотних активів (наприклад, оборотні засоби, авансовані в стратегічні запаси сировини, неліквідні товари тощо).

Дотримання основних правил фінансування забезпечує стабільну ліквідність та платоспроможність підприємства, фінансову стійкість та мінімізує фінансові ризики. Залежно від обраної фінансової стратегії, існують три принципівих підходи до фінансування різних груп активів суб'єктів господарювання, наведені в табл. 4 [3, 5, 6]:

Таблиця 4

Стратегії фінансування активів підприємств

Група активів	Підхід до фінансування активів		
	консервативний	помірний	агресивний
Необоротні активи	100% - ВК	80% - ВК 20% - ДПК	60% - ВК 40% - ДПК
Постійна частина оборотних активів	80% - ВК 20% - ДПК	50% - ВК 50% - ДПК	50% - ДПК 50% - КПК
Змінна частина оборотних активів	50% - ДПК 50% - КПК	100% - КПК	100% - КПК

де ВК – власний капітал;
ДПК – довгостроковий позиковий капітал;
КПК – короткостроковий позиковий капітал

Структуру активів акціонерних товариств вибіркової сукупності та джерел їх фінансування (пасивів) за період 2008-2010 роки наведено на рис. 9.

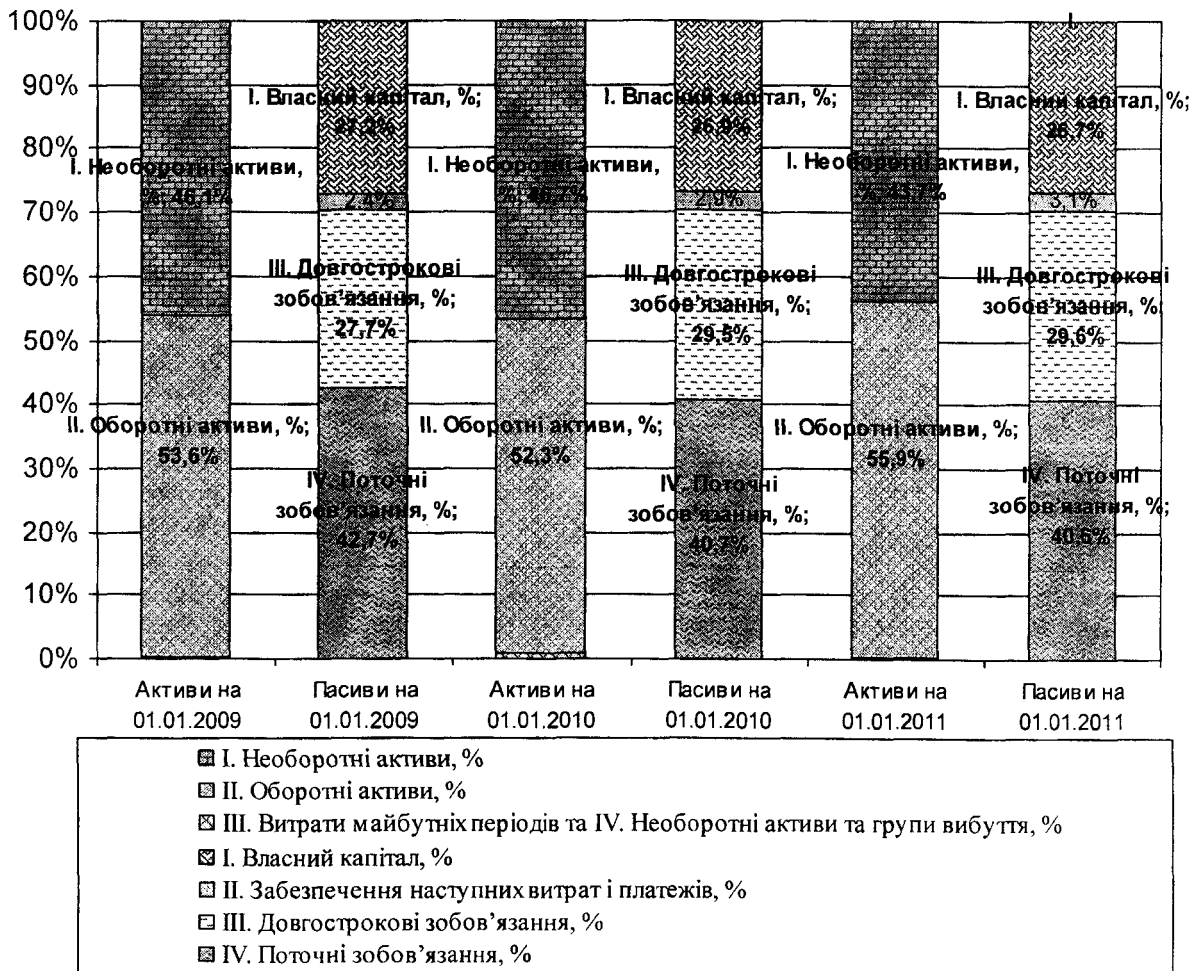


Рис. 9. Структура активів акціонерних товариств та джерел їх фінансування (пасивів) за період 2008-2010 роки, %

2010 .)

(2008-

« »

()

60%

40% -

- 80%

2008

73% -

2010 .

1.

« » 17.09.2008 . 514- //
29.10.2008.- 2008.- 202.

2.

« » 03.02.2011 . 2994- //

3.

02.03.2011. - 39.
: / -

4.

, 2005.-535 .
: . - ::

5.

, 2001.-387 .
: , 2005.- 592 .

6.

: / 2- , . -
: , 2003.-556 .

11.11.2011 .