

# ВПЛИВ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ НА ПРИБУТКОВІСТЬ КОМПАНІЙ МЕТАЛУРГІЙНОЇ ГАЛУЗІ НА РІЗНИХ ФАЗАХ ЦИКЛІЧНОСТІ

Волик Є.С., Назарченко Н.К.

*Національний технічний університет*

*«Харківський політехнічний інститут», м. Харків*

Актуальність дослідження зумовлена тим, що дохідність провідних галузей національної економіки є показником економічної безпеки держави. Металургія – провідна галузь українського виробництва, забезпечує 22 – 16% ВВП країни (2006 – 2013 рр.), однак в останні роки зазнає фінансових втрат через як макроекономічне середовище так і ведення політики фінансування без врахування галузевих особливостей, а саме циклічності галузі..

Метою дослідження є розробка моделі, яка демонструє вплив циклічності на рентабельність підприємств під впливом структури капіталу в металургійній галузі України. Відповідно до визначеної мети в роботі поставлено та вирішено завдання мінімізації втрат прибутковості підприємств від зміни етапів циклічності.

В роботі представлені результати аналізу впливу циклічності на підприємства металургійної галузі, оптимізації структури капіталу підприємств з урахуванням впливу циклічності, розрахунків ефекту фінансового важелю, порівняння результатів прибутковості компаній до та після оптимізації.

Найбільш репрезентативним фактором циклічності металургії визначено темпи зростання галузі, які використовувались за основу у розрахунку коефіцієнту впливу циклічності ( $\Omega$ ).

Проведена оцінка впливу структури капіталу на рентабельність підприємств показала, що основним показником впливу є коефіцієнт ефекту фінансового важелю (DFL). Зміни співвідношення боргового та власного капіталу в коефіцієнті DFL призвело до зміни рентабельності власного капіталу. Тому постало питання щодо оптимізації структури капіталу підприємств.

Нами було запропоновано модернізацію існуючих підходів до оптимізації структури капіталу, а саме моделі WACC через врахування в коефіцієнті очікуваної прибутковості позикового капіталу ( $k_d$ ) коефіцієнту впливу циклічності.

Розрахунки рентабельності власного капіталу за новими умовами і порівняння із показниками до модернізації демонструють ефективність модифікованої моделі WACC. Сумарна рентабельність власного капіталу по підприємствах в середньому зросла на 25,4%.

Проведені нами дослідження вказують на те, що оптимізована структура капіталу частково нівелює наслідки зміни етапів циклічності на прибутковість підприємств металургійної галузі. Однак, значення коефіцієнтів не враховують фактичний стан економіки та фази циклічності, розраховані показники відображають лише сучасний стан, не враховуючи при цьому динамічні зміни, що збільшує ризики.