

ОПТИМІЗАЦІЯ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ: ВИЗНАЧЕННЯ СПІВВІДНОШЕННЯ МІЖ БОРГОМ І АКЦІОНЕРНИМ КАПІТАЛОМ

Вибір структури фінансування є стратегічним рішенням і включає в себе використання наступних підходів:

1. Як низько- так і високоборгове фінансування є субоптимальним. Компанії мають прагнути досягти найбільш вигідного рівня боргового фінансування з метою мінімізації витрат і максимізації вигод від такого фінансування.

2. Ціна позичкового капіталу містить у собі: більшу ймовірність банкрутства, загострення агентського конфлікту між менеджерами і власниками компанії, втрату майбутньої фінансової гнучкості (включаючи придатність заставних активів) і витрати пов'язані з інформаційною асиметрією [2].

3. Вигоди боргового фінансування проявляються у формі податкового щита і підвищують рівень фінансової дисципліни пом'якшуючи агентський конфлікт між акціонерами компанії і її менеджерами [1].

4. Поміркована рівновага є притаманною зрілим компаніям. Компанії, що знаходяться на початковому етапі і етапі інтенсивного зростання, в більшості випадків мають низький рівень левериджу з огляду на їх низьку спроможність до запозичення.

5. Низький рівень боргового фінансування використовується в компаніях де, зазвичай, сплачують дивіденди і не акумулюють кошти з метою їх подальшого реінвестування. Це створює механізм обмеження стосовно використання зовнішнього фінансування менеджерами компанії [3].

Література

1. Graham, John R., and Campbell R. Harvey. «How do CFOs make capital budgeting and capital structure decisions?» *Journal of Applied Corporate Finance* 15:1 (2002): 8-23.
2. Lasfer, M. A. «Agency costs, taxes and debt: The UK evidence. «*European Financial Management*» 1 (1995): 265-285.
3. Modigliani, Franco, and Merton H. Miller. «The cost of capital, corporation finance and the theory of investment.» *American Economic Review* 48:3 (1958): 261-297.