

Тетяна Конєва

Вплив політики фінансування на вартість боргу

Вартість боргу є ключовим елементом для визначення обсягу регулярних відсоткових платежів компанії та ціни її бізнесу. Така вартість використовується для показників, які попереджають про загрозу економічної кризи, що актуально для країн, де більшість компаній є фінансово залежними від зобов'язань. Формалізовані критерії видів політик фінансування, вдосконалена процедура розрахунку вартості боргу дозволяють виявити політику із відповідною структурою капіталу, що мінімізує вартість позикових коштів.

Дослідження засноване на даних українських підприємств харчової промисловості за період з 2013 по 2020 роки. База даних розподілена за видами політик фінансування таким чином: у 22% випадків проводиться консервативна політика, у 15% – помірної, у 26% – агресивної, і в 37% – суперагресивної.

Результати показують, що найвища зважена вартість боргу (24,1%) характерна як для консервативної політики, що заміщує від'ємний власний капітал дорогими довгостроковими боргами, так і для суперагресивної політики (20,8%) з товарною кредиторською заборгованістю, що становить близько половини капіталу і має довгий строк погашення. Компанія може знизити вартість боргу, покладаючись на безвідсоткові зобов'язання і товарну кредиторську заборгованість, якщо період її погашення залишається на рівні аналогічних підприємств у галузі або нижче. Помірна та консервативна політика фінансування, засновані на власному капіталі та уникненні боргів, забезпечують найнижчу зважену вартість боргу: 2,1% і 1,2%.

Таким чином, обравши для компанії бажаний вид політики фінансування, можна сформувати таку структуру капіталу, яка дозволить знизити вартість боргу.

Ключові слова: відсоткове зобов'язання, товарна кредиторська заборгованість, зважена вартість боргу, консервативна, помірної, агресивна політика, харчова промисловість, Україна

Класифікація JEL: G21, G32, L66, O16



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.