

Інна Школьник, Урсула Ментель, Аліна Бухтіарова, Майя Душак

Аналіз шляхів формування фінансової архітектури компаній у реальному секторі економіки

Формування ефективної фінансової архітектури компаній, що включає в себе такі основні складові як структура капіталу, структура власності і стан корпоративного управління, має значний вплив на утримання позиції тим чи іншим ринком і забезпечення стабільної прибуткової діяльності. Метою дослідження є визначення стану фінансової архітектури, зміни шляхів її формування, а також впливу на ринкову позицію компанії. Для дослідження було обрано 22 українські компанії зі списку топ-200 за найбільшим обсягом доходів від продажів, а також компанії, які надали повні фінансові звіти з 2007 до 2017 рр. Для визначення стану фінансової архітектури компанії та відповідної ринкової позиції було використано кластерний аналіз на основі методу найбільш віддалених сусідів, а також алгоритми самоорганізаційних карт Кохонена. Для визначення інтегрального показника було використано функцію бажаності Харрінгтона. Вибірка показала високий рівень концентрації власності майже в усіх компаніях і що значний обсяг активів контролюють лише кілька компаній, що підтверджує олігархічну структуру української економіки. Як наслідок, було виділено сім кластерів компаній за якістю їх фінансової архітектури. Лише п'ять компаній у загальній вибірці мають високоякісну фінансову архітектуру, тобто структура капіталу та структура власності є стійкими і оптимальними і забезпечують утримання компанією провідної ринкової позиції.

Ключові слова: кластер, власність, капітал, структура, моделі, Харрінгтон, прибуток

Класифікація JEL: G30, G32



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Інна Школьник, Урсула Ментель, Аліна Бухтіарова, Майя Душак

Анализ путей формирования финансовой архитектуры компаний в реальном секторе экономики

Формирование эффективной финансовой архитектуры компаний, включающей в себя такие основные составляющие как структура капитала, структура собственности и состояние корпоративного управления, имеет значительное влияние на удержание позиции тем или иным рынком и обеспечение стабильной прибыльной деятельности. Целью исследования является определение состояния финансовой архитектуры, изменения путей её формирования, а также влияния на рыночную позицию компании. Для исследования были выбраны 22 украинские компании из списка топ-200 по наибольшему объему доходов от продаж, а также компании, представившие полные финансовые отчеты с 2007 до 2017 гг. Для определения состояния финансовой архитектуры компании и соответствующей рыночной позиции был использован кластерный анализ на основе метода наиболее отдаленных соседей, а также алгоритмы самоорганизационных карт Кохонена. Для определения интегрального показателя была использована функция желательности Харрингтона. Выборка показала высокий уровень концентрации собственности почти во всех компаниях и что значительный объем активов контролируют только несколько компаний, что подтверждает олигархическую структуру украинской экономики. Как следствие, были выделены семь кластеров компаний по качеству их финансовой архитектуры. Только пять компаний в общей выборке имеют высококачественную финансовую архитектуру, то есть структура капитала и структура собственности являются стойкими и оптимальными и обеспечивают удержание компанией ведущей рыночной позиции.

Ключевые слова: кластер, собственность, капитал, структура, модели, Харрингтон, прибыль

Классификация JEL: G30, G32



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.