

УДК 658.14

## ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ГОСПОДАРСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ КОМПАНІЙ У КАНАДІ

**ОРЕХОВА Катерина Віталіївна**

к.е.н.,

доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування

Харківського навчально-наукового інституту

ДВНЗ «Університет банківської справи»,

e-mail: kate.orekhova2010@gmail.com

**ШАБАНОВ Санан Чингізович**

менеджер з національних програм,

Державний секретаріат Швейцарії з економічних питань (м. Баку, Азербайджан),

e-mail: sanan.shabanov@gmail.com

**Анотація.** Досліджено вплив вибору структури капіталу на ефективність господарської діяльності підприємств у Канаді. Короткострокові, довгострокові та загальні коефіцієнти заборгованості були використані як детермінанти структури капіталу. Для оцінювання регресії були вжиті контрольні змінні, такі як: розмір підприємства, зростання, чутливість активів та коефіцієнт їхньої оборотності. Вимірювання ефективності господарської діяльності підприємств у Канаді виконувалося за допомогою таких коефіцієнтів як: рентабельність активів (ROA), рентабельність капіталу (ROE) і ринкової вартості (Тобіна Q). За результатами регресійного аналізу встановлено, що в Канаді структура капіталу підприємств не впливає на ROE; структура капіталу впливає на ROA і Тобін Q. Запропонований підхід дозволить підвищити ефективність управління та господарської діяльності в канадських компаніях.

**Ключові слова:** Канада, підприємства, короткострокові, довгострокові та загальні коефіцієнти заборгованості; рентабельність активів; рентабельність капіталу; ринкова вартість.

Основним завданням компаній є збільшення їхньої вартості та багатства акціонерів. Отже, вибір структури фінансового капіталу і фінансові результати господарської діяльності визначаються політикою фінансових менеджерів та керівництва компаній.

Метою цієї статті є оцінювання ефективності діяльності компаній у Канаді та визначення факторів впливу на структуру фінансового капіталу.

Оцінювання ефективності господарської діяльності компаній у Канаді проведено на основі фінансових даних, представлених компанією Standard & Poor's / Toronto Stock Exchange (S&P/TSE). Для оцінювання ефективності господарської діяльності компаній в Канаді використано дані за 1999—2017 роки. Основним джерелом даних стала щорічна фінансова звітність компаній у Канаді.

Установлено, що існує три показники фінансової структури компаній: короткостроковий борг перед загальними активами; довгостроко-

вий борг перед загальними активами; загальний борг перед загальними активами.

Для з'ясування заходів впливу на структуру фінансового капіталу компаній у Канаді додатково розраховано ще три показники ефективності господарської діяльності:

- рентабельність активів, який розраховується як відношення чистого прибутку до загальних активів;
- рентабельність власного капіталу, який обчислюється як чистий прибуток до балансової вартості власного капіталу;
- Tobin's Q, який розраховується як ринкова вартість сукупних активів, поділена на балансову вартість загальних активів.

Досліджено вплив вибору структури капіталу на ефективність господарської діяльності підприємств у Канаді. Короткострокові, довгострокові та загальні коефіцієнти заборгованості були використані як детермінанти структури капіталу. Для оцінювання регресії були вжиті контрольні змінні, такі як: розмір підприємства,

зростання, чутливість активів та коефіцієнт їхньої оборотності. Вимірювання ефективності господарської діяльності підприємств у Канаді виконувалося за допомогою таких коефіцієнтів як: рентабельність активів (ROA), рентабельність капіталу (ROE) та ринкової вартості (Тобіна Q). За результатами регресійного аналізу

встановлено, що в Канаді структура капіталу підприємств не впливає на ROE; структура капіталу впливає на ROA і Тобін Q.

Запропонований підхід дозволить підвищити ефективність управління та господарської діяльності в компаніях у Канаді та інших країнах світу.

#### Список використаних джерел

1. Bigelli M. Financial conservatism of private firms / M. Bigelli, J. F. Martin-Ugedo, F. J. Sanchez-Vidal // *Journal of business research*. — 2014. — Vol. 67. — № 11. — P. 2419—2427.
2. Chernenko D. Capital structure of Ukrainian non-financial companies in historical perspective / D. Chernenko // *Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Економіка*. — 2018. — № 1 (196). — С. 84—92.
3. Wang H. What determine firms' capital structure in China? / H. Wang (et al.) // *Managerial finance*. — 2014. — Vol. 40. — Is. 10. — P. 1024—1039.
4. Kayhan A. Firms' histories and their capital structures / A. Kayhan, S. Titman // *Journal of financial economics*. — 2007. — Vol. 83. — № 1. — P. 1—32.
5. Dong-Hyeon K. Financial structure, firm size and industry growth / K. Dong-Hyeon, Lin Shu-Chin, Chen Ting-Cih // *International Review of Economics and Finance*. — 2016. — Vol. 41 (January). — P. 23—39.
6. Komakech S. Firm ownership and financial structure in less developed economies: empirical evidence from three sub-Saharan economies [Electronic resource] / S. Komakech // *A Doctoral Thesis. Submitted in partial fulfilment of the requirements for the award of Doctor of Philosophy of Loughborough University*. — 2018. — Available at : <http://ethos.bl.uk/OrderDetails.do?uin=uk.bl.ethos.747958>.
7. Le Thi Phuong Vy. Capital structure and firm performance: Empirical evidence from a small transition country / Le Thi Phuong Vy, Phan Thi Bich Nguyet // *Research in international business and finance*. — 2017. — Vol. 42. — P. 710—726.
8. Li Peixin. Overseas listing location and capital structure / Peixin Li, Baolian Wang // *China finance review international*. — 2014. — Vol. 4. — Is. 1. — P. 3—23.
9. Yosra M. Small business & enterprise: the practicalities of running a small business and the theory of entrepreneurship [Electronic resource] / M. Yosra, L. Lassaad // *International Journal of Entrepreneurial Behaviour & Research*. — 2015. — Vol. 21. — № 6. — Available at : <https://www.bl.uk/collection-items/exploring-the-family-effect-on-firm-performance-the-impact-of-internal-social-capital-dimensions-on-family-firm-performance-1>.
10. Tudose M. B. Analysis of the effects of financing and risk management on the value of firms listed on the Bucharest stock exchange / M. B. Tudose, V. D. Rusu // *Analele Universității Constantin Brâncuși din Târgu Jiu : Seria Economie*. — 2018. — Vol. 1. — Is. 2. — P. 44—58.
11. Rossi M. Capital structure of small and medium enterprises: the Italian case / M. Rossi // *International journal of globalisation and small business*. — 2014. — Vol. 6. — № 2. — P. 130—144.
12. Zhibo T. Financial structure, corporate savings and current account imbalances / T. Zhibo, Yao Yang, Wei Shang-Jin // *Journal of international money and finance*. — 2015. — Vol. 54 (September). — P. 142—167.
13. Tse Chin-Bun. The capital structure of Chinese listed firms: is manufacturing industry special? / Tse Chin-Bun, Rodgers Timothy // *Managerial finance*. — 2014. — Vol. 40. — Is. 5. — P. 469—486.
14. Abdulla Y. Capital structure in a tax-free economy: evidence from UAE / Y. Abdulla // *International journal of Islamic and Middle Eastern finance and management*. — 2017. — Vol. 10. — Is. 1. — P. 102—116.
15. S&P Global: official Internet-resource [Electronic resource]. — Available at : [https://www.standardandpoors.com/en\\_US/web/guest/home](https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/home).