

УДК 330.1:658.1

JEL Classification: G32, M41

DOI: <https://doi.org/10.20535/2307-5651.35.2025.352392>**Лисенко А. М.**кандидат економічних наук, доцент,  
доцент кафедри аудиту, обліку та оподаткування

ORCID ID: 0000-0001-8193-4267

Центральноукраїнський національний технічний університет

## АНАЛІЗ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ ЯК ІНСТРУМЕНТ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВОЮ СТІЙКІСТЮ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ

Метою дослідження є комплексне обґрунтування ролі власного капіталу як ключового інструменту управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання на основі вивчення теоретико-методичних аспектів проблеми, проведення аналізу й узагальнення результатів. Розглянуто підходи до визначення поняття «власний капітал», проведено аналіз його динаміки, структури, частки власних джерел у структурі капіталу суб'єктів господарювання України за 2015–2024 рр. У процесі дослідження використано системний підхід, порівняльний та коефіцієнтний аналіз. Обґрунтовано, що власний капітал є ключовим індикатором фінансової незалежності суб'єктів господарювання. Практична значущість результатів полягає у можливості їх використання з метою зміцнення фінансової стійкості суб'єктів господарювання, підвищення обґрунтованості управлінських рішень.

**Ключові слова:** власний капітал, фінансова стійкість, частка власних джерел у структурі капіталу, суб'єкти господарювання, динаміка, структура.

**Lysenko Alla**

Central Ukrainian National Technical University

## ANALYSIS OF EQUITY CAPITAL AS A TOOL FOR MANAGING THE FINANCIAL STABILITY OF BUSINESS ENTITIES

The relevance of this study is determined by the growing influence of equity capital on the formation of sources of coverage of business entities' assets in conditions of economic instability and the increasing need to ensure an adequate level of their financial stability. In this context, equity capital is a key source of financing for business entities, so it is important to study the peculiarities of its formation, structural components, and impact on the formation of important economic indicators. The purpose of the study is to comprehensively substantiate the role of equity capital as a key instrument for managing the financial stability of economic entities based on the study of theoretical and methodological aspects of the problem, analysis, and generalization of results. The research methodology is based on the application of general scientific and special methods of cognition, a systematic approach, comparative and ratio analysis. The subject of the study is theoretical, methodological, and applied aspects of assessing the dynamics and structure of equity capital of business entities in the context of managing their financial stability. As a result of this study, existing approaches to defining the concept of "equity capital" presented in the works of Ukrainian scientists, as well as regulated by national and international legislation, have been systematized, and an analysis of the dynamics of changes, the structure of equity capital, the share of own sources in the capital structure of Ukrainian economic entities of various sizes for 2015-2024. It has been established that the share of own sources in the capital structure of business entities is low, they operate mainly at the expense of borrowed funds and use their own capital inefficiently. The expediency of analytical assessment of the dynamics, structure of equity capital, as well as the share of own sources in the capital structure as the basis for effective management of financial stability is substantiated. The practical significance of the obtained results lies in the possibility of their use to strengthen the financial stability of economic entities and improve the validity of management decisions.

**Keywords:** equity capital, financial stability, share of own sources in the capital structure, economic entities, dynamics, structure.

**Постановка проблеми.** В умовах конкурентного середовища та нестабільності економічних процесів, зростання впливу ризиків невизначеності фінансова стійкість суб'єктів господарювання стає необхідною умовою для забезпечення їх здатності до ефективного функціонування. У цьому контексті власний капітал виступає одним з базових елементів формування фінансової стійкості, який визначає платоспроможність суб'єкта господарювання, його інвестиційну привабливість та резерви для подальшого розвитку, а аналіз власного капіталу – інструментом, що дозволяє не лише оцінити структуру джерел формування майна, але й обґрунтовано планувати управлінські рішення, спрямовані на зміцнення фінансової стійкості. Без про-

ведення системного аналізу власного капіталу виникає можливість недооцінювання фінансових ризиків, що знижує здатність суб'єкта господарювання до протистояння кризовим явищам й досягнення ним тактичних та стратегічних цілей.

Результати аналізу власного капіталу слугують основою для розроблення рішень щодо оптимізації структури наявного капіталу, підвищення рівня фінансової автономії суб'єкта господарювання, забезпечення раціонального співвідношення власних та залучених джерел фінансування. Їх урахування в управлінському процесі сприяє більш ефективному використанню ресурсного потенціалу та підвищенню якості рішень. Таким чином, аналіз власного капіталу як інструмент

управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання має важливе теоретичне та практичне значення для забезпечення їх ефективного функціонування і розвитку в умовах динамічних змін середовища.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретико-методичні та прикладні аспекти аналізу власного капіталу в контексті управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання досліджені у працях значної кількості українських та зарубіжних науковців. Так, суть власного капіталу й особливості його формування досліджували Безкоровайна Л.В. [1], Іщенко Я.П. та Галайда Л.В. [2], Крупка Я.Д., Задорожний З.В., Денчук П.Н. [3], Максимова В.Ф. [4], Сопко В.В., Панченкова Ю.В. [5], Шура Н.О., Шатило М.В. [6], Щербань О.Д., Струкова М.О. [7] та ін. Власний капітал розглядається науковцями не лише як складова фінансової звітності, а й як ключовий інструмент забезпечення стабільного розвитку суб'єктів господарювання, їх фінансової незалежності та платоспроможності.

У працях Зорі О.П., Єрмолаєвої М.В., Капаєва Л.М., Кулинича В.В., Кацай Ю.Р. [8], Сак Т.В., Шепелюк Н.Н. [9], Сторожук Т.М., Малинича Н.В., Пастух Д.Л. [10] аналіз фінансової стійкості суб'єктів господарювання досліджується через призму їх автономності та здатності протидіяти фінансовим ризикам. Науковцями акцентується увага на застосуванні коефіцієнтного аналізу фінансової стійкості, структурного та факторного аналізу власного капіталу, обґрунтуванні його ролі у формуванні важливих індикаторів фінансової стійкості, зокрема коефіцієнта автономії, на вивченні взаємозв'язку між структурою капіталу та фінансовою стійкістю суб'єкта господарювання. Доведено, що зростання частки власного капіталу в структурі джерел фінансування забезпечує підвищення рівня фінансової незалежності, а також зниження імовірності втрати платоспроможності.

У зарубіжній науковій літературі структура капіталу та її вплив на фінансову стійкість розглядається у рамках класичних теорій корпоративних фінансів: теорії компромісу, теорії ієрархії фінансування. При цьому власний капітал розглядається як пріоритетне джерело фінансування з позицій мінімізації фінансових ризиків та асиметричності інформації [11–15].

Разом з тим, незважаючи на значну кількість досліджень, недостатньо мірою систематизованими є питання проведення комплексного аналізу власного капіталу як інструменту управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання. Виникає необхідність у забезпеченні оптимізації співвідношення власного та позикового капіталу суб'єктів господарювання в умовах нестабільного економічного середовища. Подальшого розвитку потребують методичні підходи до інтеграції результатів проведеного аналізу власного капіталу в систему управлінських рішень. У зв'язку із цим набуває актуальності дослідження теоретико-методичних та прикладних аспектів аналізу власного капіталу задля підвищення ефективності управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання.

**Формулювання цілей статті.** Метою даного дослідження є обґрунтування ролі власного капіталу як інструменту управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання. Цілями статті є: дослідження існуючих підходів до визначення поняття «власний капітал»; аналіз динаміки змін власного капі-

талу, його структури, частки власних джерел у структурі капіталу різних за розміром суб'єктів господарювання України за 2015–2024 рр.; обґрунтування ролі власного капіталу як ключового індикатора фінансової незалежності суб'єктів господарювання.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Досліджуючи роль власного капіталу в контексті управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання переважна більшість українських науковців зосереджує увагу на використанні методик фінансового аналізу. Водночас, важливі теоретичні узагальнення розглядаються й у зарубіжній науковій літературі.

Так, зарубіжні науковці у процесі аналізу власного капіталу рекомендують враховувати теорему Модільяні-Міллера [13], а також теорії формування структури капіталу [11; 12].

Теорема Модільяні-Міллера (Modigliani-Miller theorem) стверджує, що вартість компанії в ідеальних умовах (без податків, асиметричної інформації, транзакційних витрат) не залежить від співвідношення власного та позикового капіталу. Вартість фірми визначають ризик та дохідність бізнесу, а не спосіб фінансування, а інвестори можуть компенсувати ризики, пов'язані із боргами компанії [13].

Серед теорій формування структури капіталу важливу роль відіграє теорія ієрархії фінансування (Pecking Order Theory), у відповідності з якою пріоритетність надається внутрішньому фінансуванню за рахунок власного капіталу перед зовнішнім (спочатку компанії фінансують проекти за рахунок внутрішніх коштів, потім за рахунок боргових зобов'язань, і лише у крайньому випадку застосовують випуск акцій) [15], а також теорія компромісу (Trade-off Theory), у відповідності з якою для досягнення оптимальної структури капіталу компанії балансують між перевагами різних джерел фінансування (власних та позикових) [11].

У науковому доробці чітко висвітлено методологію й показники аналізу власного капіталу, розроблено методики оцінювання фінансової стійкості суб'єктів господарювання з використанням сукупності показників, досліджено взаємозв'язок структури капіталу з фінансовою стійкістю. Водночас, мають місце недоліки та прогалини, зокрема, обмеженою є кількість емпіричних досліджень, недостатньо адаптовано міжнародні теоретичні підходи до практики суб'єктів господарювання в Україні.

Таким чином, аналіз наукових джерел свідчить про те, що власний капітал розглядається науковцями як ключовий елемент фінансової стійкості суб'єктів господарювання, а його аналіз - як важливий інструмент управління платоспроможністю, фінансовою автономією та ризиками. Водночас, подальших досліджень потребує інтеграція індикаторів аналізу власного капіталу в систему управлінських рішень.

Поняття «власний капітал» трактується з урахуванням «бухгалтерського» та «економічного» підходів. Так, в НП(С)БО 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» власний капітал трактується як «різниця між активами і зобов'язаннями підприємства» [16], а в «Концептуальній основі фінансової звітності» - як «залишкова частка в активах суб'єкта господарювання після вирахування всіх його зобов'язань» [17].

За визначенням Я.Д. Крупки, З.В. Задорожного, П.Н. Денчука, «з бухгалтерської (балансової)

точки зору капітал власників визначається як залишкова частка прав на активи підприємства, оскільки зобов'язання перед кредиторами мають виконуватися у першу чергу» [18, с. 219].

Розглянемо існуючі підходи до визначення поняття «власний капітал», представлені у працях українських науковців (табл. 1).

Складові власного капіталу суб'єктів господарювання відображені на рис. 1.

На основі узагальнення підходів до визначення поняття «власний капітал» та виокремлення його складових можна зробити висновки, що власний капітал:

- є ключовим «ризиковим ресурсом» суб'єкта господарювання, який йому належить на правах власності;
- не має встановленого графіку повернення засновникам або інвесторам, не гарантує отримання прибутку власниками;
- може змінюватися під впливом результатів господарювання.

Власний капітал є основою формування фінансової стійкості суб'єктів господарювання шляхом підвищення їх фінансової незалежності, зниження ризику неплатоспроможності, впливу на кредитоспроможність та інвестиційну привабливість.

Методичні аспекти проведення аналізу власного капіталу базуються на застосуванні:

1. Аналізу динаміки та структури власного капіталу. При цьому передбачається оцінювання змін обсягу власного капіталу в часі (його динаміки), дослідження змін у структурі власного капіталу;

2. Коефіцієнтного підходу. На основі даного підходу розраховуються та досліджуються у динаміці наступні важливі показники: коефіцієнт фінансової незалежності (автономії); коефіцієнт фінансової стійкості; коефіцієнт маневреності власного капіталу;

3. Інтегральної оцінки фінансової стійкості, яка базується на формуванні інтегральних показників, що поєднують різні коефіцієнти;

4. Факторного аналізу, спрямованого на дослідження ключових чинників впливу на формування й динаміку змін власного капіталу.

У контексті управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання аналіз власного капіталу передбачає: оцінювання достатності власних фінансових ресурсів, аналіз співвідношення власного та залученого капіталу; дослідження впливу структури джерел формування майна на платоспроможність та ймовірні ризики; розробку рекомендацій для підвищення фінансової стійкості суб'єктів господарювання.

Обсяг та динаміку змін власного капіталу суб'єктів господарювання України за 2015–2024 рр. представлено на рис. 2.

Загалом упродовж 2015–2024 рр. у динаміці спостерігалось зростання обсягу власного капіталу суб'єктів господарювання України. У його структурі вагомою була частка зареєстрованого капіталу (51,82–72,35 %), а також капіталу в дооцінках та додаткового капіталу (36,23–72,86 %). З 2015 до 2020 р. включно на балансі суб'єктів господарювання відображалися збитки, наслідком чого стало отримання від'ємних значень за відпо-

Таблиця 1

Визначення поняття «власний капітал» у працях українських науковців

Автори	Визначення поняття
Безкоровайна Л.В.	«Власний капітал – це власні джерела підприємства, внесені його засновниками, або суми реінвестованого чистого прибутку, які використовуються для формування активів підприємства у грошовій або матеріальній формі» [1, с. 950]
Іщенко Я.П., Галайда Л.В.	«Власний капітал – це сукупність економічних благ у грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, які залучаються до економічного процесу діяльності суб'єкта господарювання без визначення терміну повернення їх власникам і здатні генерувати доходи» [2, с. 148]
Максімова В.Ф.	«Власний капітал – це власні джерела фінансування підприємства, що вкладені його засновниками без визначеного строку їх повернення, накопичені суми реінвестованого прибутку протягом строку функціонування підприємства та інші власні джерела» [4, с. 124]
Сопко В.В., Панченкова Ю.В.	«Власний капітал – це сума власних коштів підприємства, яка отримана внаслідок його діяльності, або від власників (учасників) у вигляді внесків, придбаних акцій, паїв тощо, або залишена на підприємстві безоплатно» [5, с. 247]
Шура Н.О., Шатило М.В.	«Власний капітал – це загальна вартість засобів підприємства, інвестованих його власниками з метою отримання доходу на такі інвестиції, які належать йому на правах власності і поряд із позиковим капіталом використовуються ним для формування активів» [6, с. 52]
Щербань О.Д., Струкова М.О.	«Власний капітал підприємства – це фінансові ресурси підприємства без визначення строку повернення його засновникам у грошовій, матеріальній і нематеріальній формах, які залучаються до економічного процесу діяльності суб'єкта господарювання» [7, с. 737]

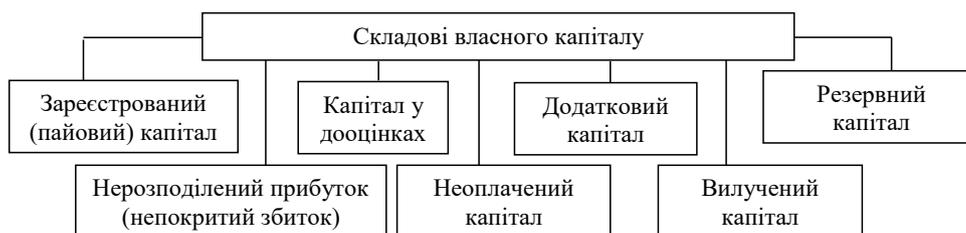


Рис. 1. Складові власного капіталу суб'єктів господарювання

Джерело: побудовано автором на підставі [16]

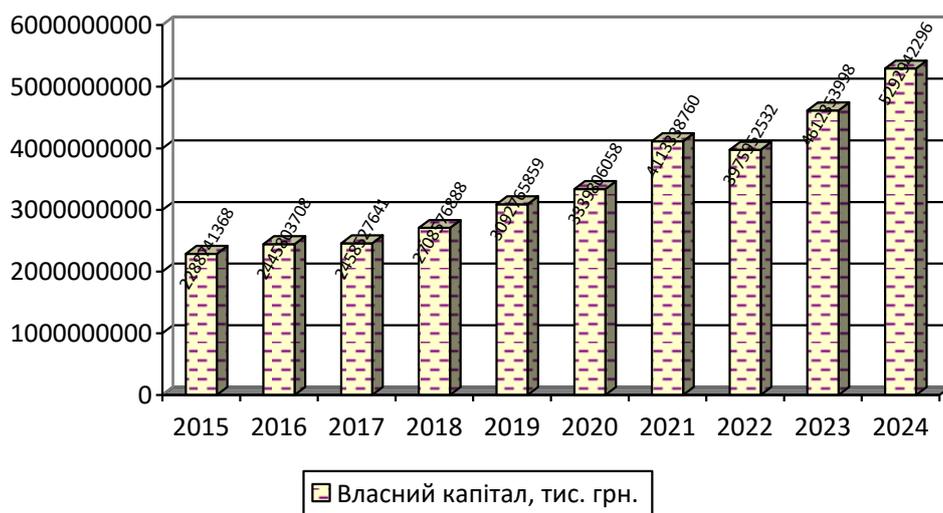


Рис. 2. Обсяг та динаміка змін власного капіталу суб'єктів господарювання України за 2015–2024 рр., тис. грн

Джерело: побудовано автором на підставі [19]

відними структурними показниками. У 2021–2024 рр. на балансі суб'єктів господарювання відображався нерозподілений прибуток, частка якого у загальному обсязі власного капіталу становила 3,49–12,96 %. Порівняно незначну питому вагу в структурі власного капіталу за 2015–2024 рр. займав неоплачений і вилучений капітал (4,15–12,32 %), а також резервний капітал та інші резерви (1,65–2,82 %) (табл. 2).

У розподілі власного капіталу суб'єктів господарювання за їх розмірами вагомою є частка великих підприємств (рис. 3).

У площині проведення прикладних досліджень важливе значення має оцінка взаємозв'язку між структурою капіталу суб'єкта господарювання та його фінансовою стійкістю. Оптимальною прийнято вважати структуру капіталу з високою часткою власних джерел, оскільки при цьому підвищується фінансова стійкість суб'єктів господарювання. Водночас, в Україні спостерігається низька частка власних джерел у структурі капіталу суб'єктів господарювання (24,48–29,23 %) (рис. 4).

У розрізі великих, середніх та малих суб'єктів господарювання частка власних джерел у структурі капіталу суттєво різняться (рис. 5).

Частка власних джерел у структурі капіталу великих підприємств значно перевищує ідентичний показник на малих та середніх за розміром суб'єктах господарювання. При цьому нормативне значення даного показника не повинне бути нижчим 50% (відповідно, коефіцієнт фінансової незалежності (автономії) має нормативне значення  $> 0,5$ ). Таким чином, суб'єкти господарювання в Україні функціонують переважно за рахунок залучених джерел фінансування та не є фінансово стійкими.

Коефіцієнт фінансової стійкості є індикатором, який свідчить про здатність суб'єкта господарювання залишатися платоспроможним у довгостроковій перспективі. Він визначається за співвідношенням власного капіталу та довгострокових зобов'язань до валюти балансу і має нормативне значення 0,7–0,9.

Динаміку коефіцієнта фінансової стійкості суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр. відображено на рис. 6.

Низьке значення коефіцієнта вказує на недостатню стійкість суб'єктів господарювання, їх залежність від позик та можливі проблеми з платоспроможністю. Слід зазначити, що навіть великі суб'єкти господарювання мали низьке значення даного показника (рис. 7).

Таблиця 2

Структура власного капіталу суб'єктів господарювання України за видами капіталу в 2015–2024 рр., %

Рік	Власний капітал	у тому числі:				
		зарєстрований капітал	капітал в дооцінках та додатковий капітал	резервний капітал та інші резерви	нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	неоплачений і вилучений капітал
2015	100	72,35	69,51	2,39	-39,05	5,20
2016	100	66,17	72,86	2,53	-36,35	5,20
2017	100	69,63	67,54	2,78	-34,75	5,21
2018	100	69,02	61,83	2,82	-28,23	5,44
2019	100	72,11	49,44	2,30	-11,53	12,32
2020	100	70,08	39,81	2,31	-0,61	11,58
2021	100	53,96	36,23	1,89	12,96	5,05
2022	100	60,13	39,23	2,02	3,49	4,87
2023	100	53,08	43,16	1,84	6,08	4,15
2024	100	51,82	42,58	1,65	8,35	4,40

Джерело: розрахунки автора на підставі [19]

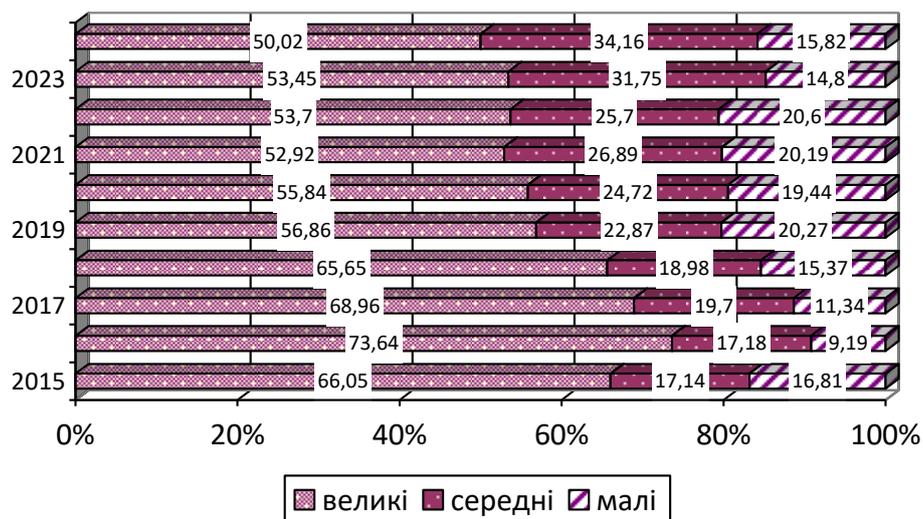


Рис. 3. Структура власного капіталу суб'єктів господарювання України за їх розмірами у 2015–2024 рр., %

Джерело: побудовано автором на підставі [19]

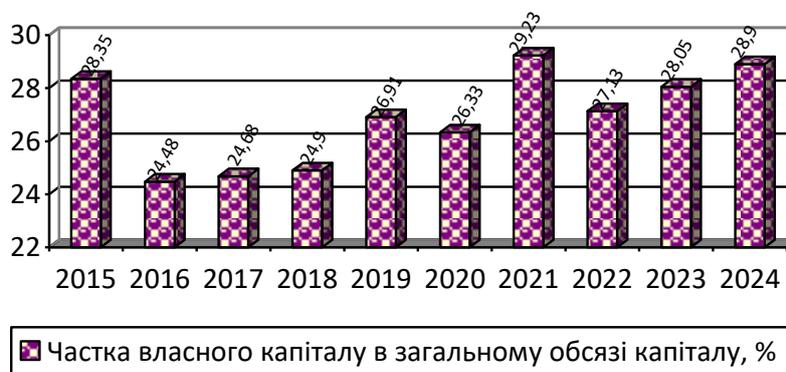


Рис. 4. Частка власних джерел у структурі капіталу суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр., %

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

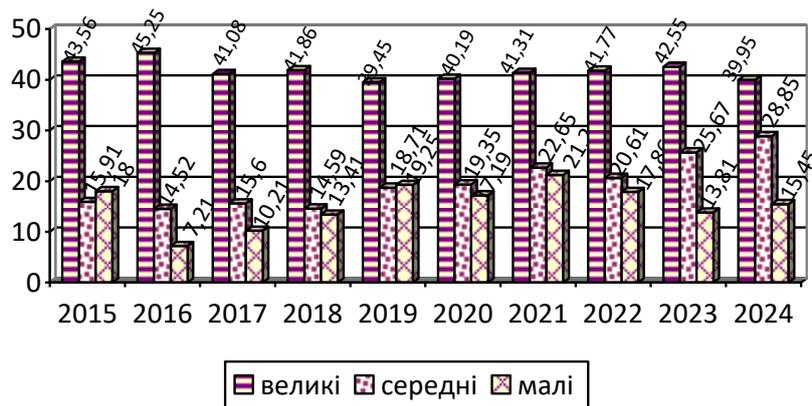


Рис. 5. Частка власних джерел у структурі капіталу різних за розміром суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр., %

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

У процесі аналізу доцільно розраховувати й коефіцієнт маневреності власного капіталу – співвідношення власних оборотних коштів до обсягу власного капіталу. Значення показника  $> 0,1$  свідчить про фінансову гнучкість суб'єкта господарювання й достатність власних ресурсів для фінансування ним

своєї поточної діяльності. Низьке значення показника є свідченням того, що значна частина власного капіталу вкладена у необоротні активи, тоді як для поповнення оборотних активів доводиться залучати кошти, збільшуючи в такий спосіб фінансову залежність (рис. 8).

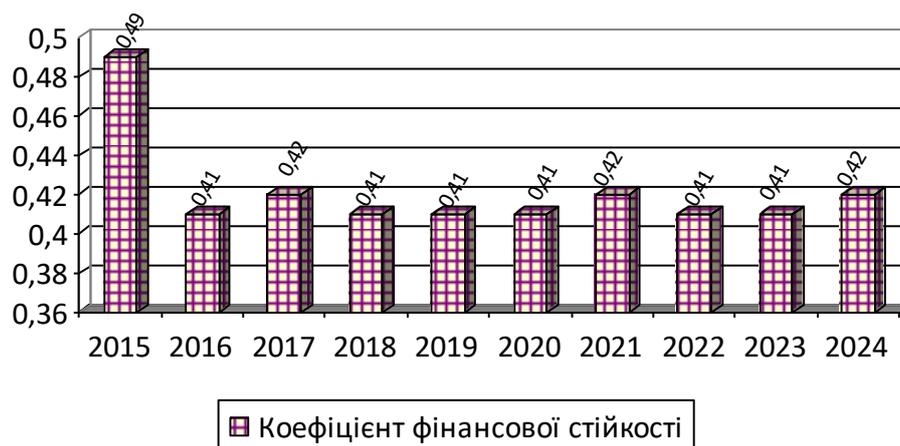


Рис. 6. Коефіцієнт фінансової стійкості суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр.

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

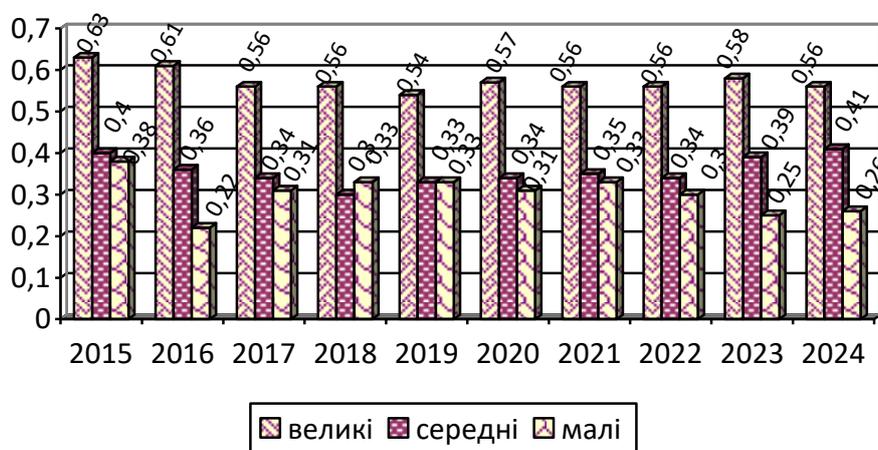


Рис. 7. Коефіцієнт фінансової стійкості різних за розміром суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр.

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

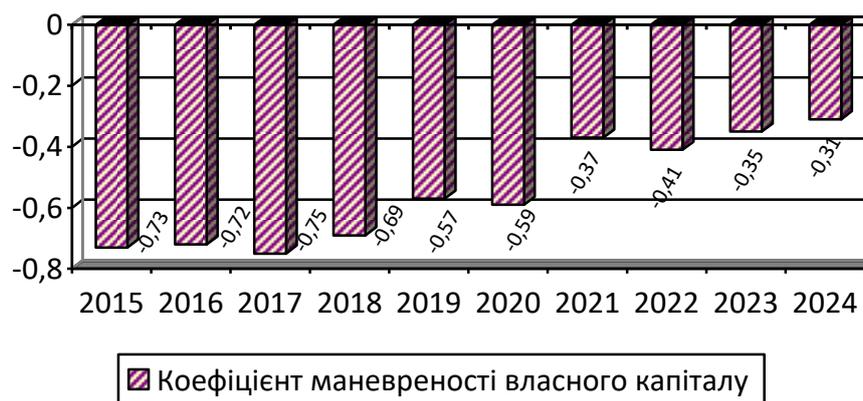


Рис. 8. Коефіцієнт маневреності власного капіталу суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр.

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

В обороті суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр. не було власного оборотного капіталу, про що свідчать мінусові значення його величини внаслідок переважання величини необоротних активів над обсягом власного капіталу. Від'ємні значення показника призвели до формування відповідних значень коефіцієнта маневреності власного капіталу. Водно-

час, зниження від'ємних значень коефіцієнта у динаміці є позитивним моментом.

Динаміку коефіцієнта маневреності власного капіталу на різних за розміром суб'єктах господарювання відображено на рис. 9.

Отже, коефіцієнт маневреності власного капіталу дає можливість оцінити фінансову стійкість суб'єктів

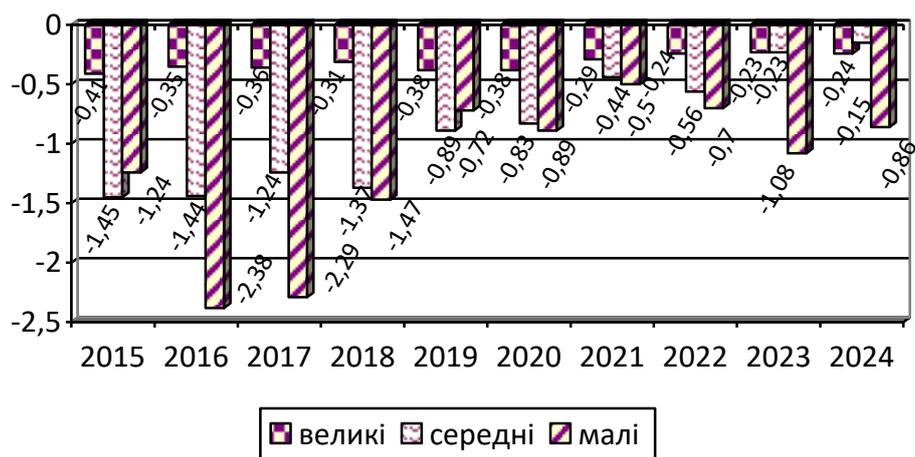


Рис. 9. Коефіцієнт маневреності власного капіталу різних за розміром суб'єктів господарювання України у 2015–2024 рр.

Джерело: розраховано автором на підставі [19]

господарювання, показує, наскільки його активи є забезпеченими власними оборотними коштами. На суб'єктах господарювання України ситуація з формуванням даного показника з 2019 р. покращилася порівняно з 2016–2017 рр., проте в умовах воєнного стану почали проявлятися негативні тенденції у формуванні капіталу.

Для більш поглибленого аналізу власного капіталу та його впливу на управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання доцільно здійснювати оцінку досліджуваних показників у розрізі базових галузей національної економіки [20], проводити детермінований та стохастичний факторний аналіз, а для загальної оцінки фінансової стійкості використовувати інтегральну оцінку.

**Висновки.** Узагальнення підходів до визначення поняття «власний капітал» та виокремлення його складових дало можливість зробити висновок, що власний капітал є ключовим «ризиковим ресурсом» суб'єктів господарювання, який їм належить на правах власності, не має встановленого графіку повернення засновникам або ж інвесторам, не гарантує отримання при-

бутку власниками та може змінюватися під впливом результатів господарювання. Зважаючи на це, аналіз власного капіталу – важливий інструмент управління фінансовою стійкістю суб'єктів господарювання. Водночас, фінансова стійкість суб'єктів господарювання здійснює вплив на подальше формування вартості капіталу, а також сприяє уникненню інвестиційних ризиків. Встановлено, що суб'єкти господарювання в Україні у 2015–2024 рр. неефективно використовували власний капітал.

Перспективою подальших досліджень є аналіз формування обсягів та структури власного капіталу, показників фінансової стійкості у розрізі базових галузей економіки, проведення факторного аналізу та інтегральної оцінки фінансової стійкості суб'єктів господарювання, дослідження взаємозв'язку між формуванням обсягу і структури капіталу та зовнішніми ризиками (імовірністю непогашення заборгованості, змінами ринкової кон'юнктури тощо). Це забезпечить зміцнення фінансової стійкості суб'єктів господарювання та підвищення обґрунтованості управлінських рішень.

#### Література:

1. Безкоровайна Л.В. Особливості обліку власного капіталу на підприємствах. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2015. Вип. 4. С. 950–954.
2. Іщенко Я.П., Галайда Л.В. Теоретичні основи формування власного капіталу підприємства. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія: Економічні науки*. 2015. Вип. 15 (1). С. 146–148.
3. Крупка Я.Д., Задорожний З.В., Денчук П.Н. та ін. *Фінансовий облік: підручник; 3-тє вид., доп. та перероб.* Тернопіль: ЗУНУ, 2023. 488 с.
4. Максимова В. Ф. *Бухгалтерський облік: Підручник для студентів вищих навчальних закладів спеціальності 6.050100 «Облік і аудит».* Одеса: ОНЕУ, 2012. 670 с.
5. Сопко В.В., Панченко Ю.В. Власний капітал акціонерних товариств: особливості визначення та обліку. *Науковий вісник*, 2007, Вип. 17.6. С. 246–253.
6. Шура Н.О., Шатило М.В. Європейський погляд на категорію «власний капітал» підприємства та його складові. *Агро-світ*. 2015. № 7. С. 50–54.
7. Щербань О.Д., Струкова М.О. Визначення категорії «власний капітал підприємства». *Економіка і суспільство*, 2017. Вип. 9. С. 736–739. URL: [https://economyandsociety.in.ua/journals/9\\_ukr/126.pdf](https://economyandsociety.in.ua/journals/9_ukr/126.pdf)
8. Зоря О.П., Єрмолаєва М.В., Капасаєва Л.М., Кулинич В.В., Кацай Ю.Р. Власний капітал у системі забезпечення фінансової стійкості підприємства: облік, звітність, аналіз. *Актуальні питання економічних наук*, 2025. № 10. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.15338150>
9. Сак Т.В., Шепелюк Н.Н. Діагностика фінансової стійкості підприємства: методологія та практика застосування. *Economic journal Odessa polytechnic university*, 2023. № 4 (26). С. 37–44.
10. Сторожук Т.М., Малинич Н.В., Пастух Д.Л. Вплив структури капіталу на фінансову стійкість підприємства. *Економічний вісник. Серія: фінанси, облік, оподаткування*. 2020. Вип. 5. С. 148–159.

11. Agha Jahanzeb, Saif Ur Rehman, Norkhairul Hafiz Bajuri, Meisam Karami, Aiyoub Ahmadimousaabad. Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory: A Comprehensive Review of Capital Structure Theories. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, vol. 1, issue 1, pp. 11-18. URL: <https://www.researchpublish.com/papers/trade-off-theory-pecking-order-theory-and-market-timing-theory-a-comprehensive-review-of-capital-structure-theories>
12. Dave Lane. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment: a refinement. *Applied Economics Letters*. 2009. Vol. 16. DOI: <https://doi.org/10.1080/17446540802345448>
13. Ferdinando Giglio. The Capital Structure through the Modigliani and Miller Model. *International Business Research*. 2022. DOI: <https://doi.org/10.5539/ibr.v15n11p11>
14. Stephen Ross, Randolph Westerfield, & Bradford Jordan. *Fundamental of Corporate Finance*. New York, Thirteenth Edition. 2019. URL: <https://repository.gctu.edu.gh/items/show/720>
15. Vjeko Škarica (2025). Pecking Order Theory: Definition, Examples & Applications. *Financial Statement Analysis*. URL: <https://www.farseer.com/blog/pecking-order-theory/>
16. Загальні вимоги до фінансової звітності. Національне положення (стандарт) бухгалтерського обліку 1, затверджене Наказом Міністерства фінансів України № 73 від 07.02.2013 р. (редакція від 06.03.2025 р.). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13#Text>
17. Концептуальна основа фінансової звітності / Рада з Міжнародних стандартів бухгалтерського обліку, № 929\_009 від 01.09.2010 р. URL: [https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929\\_009#Text](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929_009#Text) (дата звернення: 22.12.2025).
18. Крупка М.І., Ковалюк О.М., Коваленко В.М. та ін. *Фінансовий менеджмент: підручник* / за ред. д-ра екон. наук, проф. М.І. Крупки. Львів: ЛНУ імені Івана Франка, 2019. 440 с.
19. Офіційний сайт Державної служби статистики України. URL: <https://www.ukrstat.gov.ua/>
20. Lysenko, A., & Moskalenko, V. Analytical evaluation of the effectiveness of equity management in agricultural, forestry and fishery enterprises in Ukraine. *Green, Blue and Digital Economy Journal*, 2024. No. 5 (2), P. 12–20. DOI: <https://doi.org/10.30525/2661-5169/2024-2-2>

### References:

1. Bezkorovaina L. V. (2015) Osoblyvosti obliku vlasnoho kapitalu na pidpriemstvakh [Features of equity accounting at enterprises]. *Hlobalni ta natsionalni problemy ekonomiky - Global and national economic*, issues, vol. 4, pp. 950–954.
2. Ishchenko Ya. P., Halaida L. V. (2015) Teoretychni osnovy formuvannya vlasnoho kapitalu pidpriemstva [Theoretical foundations of forming an enterprise's equity capital]. *Naukovyi visnyk Khersonskoho derzhavnoho universytetu. Seriya: Ekonomichni nauky - Scientific Bulletin of Kherson State University. Series: Economic Sciences*, vol. 15 (1), pp. 146–148.
3. Krupka Ya. D., Zadorozhnyi Z. V., Denchuk P. N. (2023) *Finansovyi oblik : pidruchnyk* [Financial Accounting: Textbook]. Ternopil: ZUNU, 488 p. (in Ukrainian).
4. Maksimova V. F. (2012) *Bukhhalterskyi oblik: Pidruchnyk dlia studentiv vyshchyykh navchalnykh zakladiv spetsialnosti 6.050100 "Oblik i audyt"* [Accounting: Textbook for students of higher educational institutions majoring in 6.050100 "Accounting and Auditing"]. Odesa: ONEU, 670 p. (in Ukrainian).
5. Sopko V. V., Panchenkova Yu. V. (2007) *Vlasnyi kapital aktsionermykh tovarystv: osoblyvosti vyznachennia ta obliku* [Equity capital of joint stock companies: features of determination and accounting]. *Naukovyi visnyk – Scientific Bulletin*, vol. 17.6, pp. 246–253.
6. Shura N. O., Shatylo M. V. (2015) Yevropeyskyi pohliad na katehoriu "vlasnyi kapital" pidpriemstva ta yoho skladovi [The European view of the category of "equity capital" of an enterprise and its components]. *Ahrosvit – Agro World*, vol. 7, pp. 50–54.
7. Shcherban O. D., Strukova M. O. (2017) Vyznachennia katehorii "vlasnyi kapital pidpriemstva" [Definition of the category "enterprise equity capital"]. *Ekonomika i suspilstvo – Economy and society*, vol. 9, pp. 736–739. Available at: [https://economyandsociety.in.ua/journals/9\\_ukr/126.pdf](https://economyandsociety.in.ua/journals/9_ukr/126.pdf)
8. Zoria O. P., Yermolaieva M. V., Kapaieva L. M., Kulynych V. V., Katsai Yu. R. (2025) *Vlasnyi kapital u systemi zabezpechennia finansovoi stiiikosti pidpriemstva: oblik, zvitnist, analiz* [Equity capital in the system of ensuring financial stability of an enterprise: accounting, reporting, analysis]. *Aktualni pytannia ekonomichnykh nauk – Current issues in economic sciences*, vol. 10. DOI: <https://doi.org/10.5281/zenodo.15338150>
9. Sak T. V., Shepeliuk N. N. (2023) *Diahnostyka finansovoi stiiikosti pidpriemstva: metodolohiia ta praktyka zastosuvannia* [Diagnosis of financial stability of an enterprise: methodology and practical application]. *Economic journal Odessa polytechnic university*, vol. 4 (26), pp. 37–44.
10. Storozhuk T. M., Malynych N. V., Pastukh D. L. (2020) *Vplyv struktury kapitalu na finansovu stiiikost pidpriemstva* [The impact of capital structure on the financial stability of an enterprise]. *Ekonomichnyi visnyk. Seriya: finansy, oblik, opodatkovannia – Economic Herald. Series: Finance, Accounting, Taxation*, vol. 5, pp. 148–159.
11. Agha Jahanzeb, Saif Ur Rehman, Norkhairul Hafiz Bajuri, Meisam Karami, Aiyoub Ahmadimousaabad . Trade-Off Theory, Pecking Order Theory and Market Timing Theory: A Comprehensive Review of Capital Structure Theories. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, vol. 1, issue 1, pp. 11–18. Available at: <https://www.researchpublish.com/papers/trade-off-theory-pecking-order-theory-and-market-timing-theory-a-comprehensive-review-of-capital-structure-theories>
12. Dave Lane (2009). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment: a refinement. *Applied Economics Letters*. Vol. 16. DOI: <https://doi.org/10.1080/17446540802345448>
13. Ferdinando Giglio (2022). The Capital Structure through the Modigliani and Miller Model. *International Business Research*. DOI: <https://doi.org/10.5539/ibr.v15n11p11>
14. Stephen Ross, Randolph Westerfield, & Bradford Jordan (2019). *Fundamental of Corporate Finance*. New York, Thirteenth Edition. Available at: <https://repository.gctu.edu.gh/items/show/720>
15. Vjeko Škarica (2025). Pecking Order Theory: Definition, Examples & Applications. *Financial Statement Analysis*. Available at: <https://www.farseer.com/blog/pecking-order-theory/>
16. General requirements for financial reporting : National Accounting Regulation (Standard) 1. Order of the Ministry of Finance of Ukraine No. 73 (2013, February 7). Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13#Text>
17. Conceptual Framework for Financial Reporting : International Accounting Standards Board, No. 929\_009 (2010, September 1). Available at: [https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929\\_009#Text](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/929_009#Text)

18. Krupka M. I., Kovaliuk O. M., Kovalenko V. M. (2019) *Finansovyi menedzhment: pidruchnyk* [Financial Management: Textbook]. Lviv: LNU imeni Ivana Franka, 440 p. (in Ukrainian)

19. Ofitsiinyi sait Derzhavnoi sluzhby statystryky Ukrainy [Official website of the State Statistics Service of Ukraine]. Available at: <https://www.ukrstat.gov.ua/>

20. Lysenko, A., & Moskalenko, V. (2024) Analytical evaluation of the effectiveness of equity management in agricultural, forestry and fishery enterprises in Ukraine. *Green, Blue and Digital Economy Journal*, no. 5 (2), pp. 12–20. DOI: <https://doi.org/10.30525/2661-5169/2024-2-2>

Стаття надійшла: 14.11.2025

Стаття прийнята: 28.11.2025

Стаття опублікована: 17.12.2025