

Проводя исследования показателей финансовой устойчивости по методологии А. Шеремета, мы пришли к выводу, что ООО «ЮКИС» находится в нормальной финансовой устойчивости, но это означает не совсем устойчивое его финансовое состояние. Именно поэтому считаем необходимым уделить внимание именно антикризисной диагностике финансового состояния.

Суть антикризисной диагностики финансового состояния заключается в комплексной и всесторонней оценке повышения платежеспособности предприятий через определенные функции управления: экономическую, функциональную, техническую, социальную, финансовую, менеджмента и организации внешней среды предприятия, стратегическую.

По этой концепции комплексно охватываются все процессы исследования, которые необходимо осуществить для диагностики финансового состояния ООО «ЮКИС», и существует возможность максимально точно поставить диагноз. Ведь современная диагностика должна не только обеспечивать информацией о состоянии дел на предприятии, а также спрогнозировать неблагоприятные тенденции еще на стадии потенциального кризиса.

При существующем экономическом кризисе возникает масса проблем на внутренних и внешних рынках. Антикризисный анализ современных предприятий должен быть основан на финансово-экономической диагностике.

Исходя из вышесказанного, следует отметить, что ООО «ЮКИС» следует осуществлять диагностику финансового состояния в таких направлениях:

1. Мониторинг внешней и внутренней среды, т.е. осуществление идентификации «слабых» сигналов об ухудшении финансового состояния и активизации внутренних резервов для недопущения ухудшения финансового состояния базового предприятия.

2. Непосредственная диагностика финансового состояния. Это направление необходимо осуществлять с целью раннего выявления признаков кризисного развития, определение «опасных» мест, ликвидации долгосрочных и текущих долгов, активизации внутренних резервов, рефинансировании дебиторской задолженности, перепродажи основных средств, уменьшении количества денежного потока с базового предприятия.

3. Диагностика антикризисного потенциала. В этом направлении проявляется способность предприятия преодолевать кризисную ситуацию и ее последствия. На этом направлении руководители и собственники предприятия решают вопросы целесообразности привлечения дополнительного заемного капитала (соотношение риск-выгода) или увеличения уставного капитала за счет взносов участников или продажи части активов.

4. Нарачивание антикризисного потенциала. На этом направлении внедряются механизмы, позволяющие нейтрализовать растущую угрозу срыва стабильной деятельности предприятия.

5. Внедрения антикризисных мер являются возможностью ликвидации кризиса на ранней стадии возникновения для недопущения открытия дела о банкротстве, что приведет к возможной реструктуризации имущества предприятия.

Для реализации этих направлений в данный момент существует достаточное количество методик диагностики финансового состояния предприятия, которые позволяют за короткое время получить достоверную и полную информацию деловой активности, рентабельности и платежеспособности.

Таким образом, ООО «Юкис» для достижения устойчивого финансового состояния необходимо соблюдать обоснованные направления диагностики, которые предусматривают собой проведение концептуального активного антикризисного управления с осуществлением оценки достижения финансовой устойчивости.

#### Список цитированных источников

1. Гончаренко, О.М. Методичні аспекти оптимального управління стійкістю підприємства / О.М. Гончаренко // Вісник соціально-економічних досліджень: збірник наукових праць Одеського державного економічного університету. – 2010. – Вип. 39. – 39-43.
2. Картохіна, Н.В. Діагностика фінансового стану підприємства як основа для прийняття рішень у системі антикризисного управління / Н.В. Картохіна // Формування ринкових відносин в Україні. – 2008. – № 9. – С. 19-24
3. Шеремет, О.О. Фінансовий аналіз: навчальний посібник / О.О. Шеремет. – К., 2005. – 196 с.

УДК 336.7 (045)

Кесикова А.А.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Имашова Ж.Д.

Каспийский государственный университет технологий и инжиниринга имени Ш.Есенова, г. Актау

#### РАЗВИТИЕ «НАРОДНОГО» IPO В КАЗАХСТАНЕ

На сегодняшний день во всем мире формируется такая финансовая обстановка, при которой на фоне возрастающего кризиса финансовых рынков практически прекращено кредитование хозяйствующих субъектов реального сектора экономики и маловероятный шанс вовлечения денежных средств через инструменты финансового рынка (размещение и продажа ценных бумаг). Однако для развития да и просто функционирования любой организации необходимо внешнее финансирование. В создавшейся обстановке одним из возможных альтернативных источников привлечения денежных средств может стать частное размещение IPO. Как правило, речь идет о клиентах крупного инвестиционного банка и портфельных инвесторах (фонды прямых инвестиций, инвестиционные компании, пенсионные фонды и страховые компании).

Основными преимуществами размещения IPO для организаций можно считать:

- привлечение значимых финансовых ресурсов на безналоговой основе;
- увеличение стоимости оставшегося пакета акций, повышения узнаваемости компании на рынке и возможности продажи пакета акций компании в будущем на рынке по более высокой цене;
- повышение общего статуса, кредитного рейтинга и престижа компании.

К не менее существенным положительным сторонам IPO можно отнести также минимальное количество посредников между эмитентом и инвестором и соответственно более низкие расходы на размещенные акции. Кроме того, удачное осуществление IPO раскрывает для эмитента большие способности на рынке капитала, иными словами, если IPO проведено среди квалифицированных инвесторов, то вероятность получения финансовой прибыли значительно увеличивается. IPO прежде всего актуально для активно развивающихся компаний, которые нуждаются в ресурсах на осуществление своих инвестиционных программ, но при этом их финансовые и экономические объемы пока недостаточны для полной реализации всех намеченных планов прогресса организации.

На мой взгляд, актуальность и достаточно острая надобность представленного концептуального проекта обусловлена негативными последствиями введения IPO за границей и невысокой степенью подготовленности населения, является основополагающей причиной риска в казахстанских условиях. На базе проведенных исследований можно упомянуть условия, которые могут гарантировать успех казахстанскому народному IPO в случае соблюдения следующих мер:

- улучшение финансовой грамотности населения;
- обеспечение рыночных механизмов проведения таких размещений без привлечения к процессу олигархических структур;
- отказ от возможного обратного выкупа акций по цене ниже цены размещения, иначе это будет расценено как стремление компаний провести спекулятивную сделку;
- привлечение независимых национальных рейтинговых агентств к оценке IPO.

Нынешняя ситуация в республике олицетворяется низким уровнем подготовленности населения. Это основной вид риска для Казахстана. Одной из основных проблем при проведении «народного» IPO является вопрос о цене акции и обеспечение гарантий. Так, стоимость одной акции компании «Разведка Добычи КазМунайГаз» составит около 20 тыс. тенге. Учитывая, что среднемесячная номинальная заработная плата в Казахстане составляет около 87,5 тыс. тенге (а у работников сельского хозяйства – 33,8 тыс.тенге), для большинства казахстанского населения эта цена окажется довольно высокой. IPO может быть интересно тем розничным инвесторам, которые готовы инвестировать на длительный период, а также диверсифицировать вложения между значительным количеством различных эмитентов.

Политика государства по поддержке и развитию IPO должна быть направлена на создание благоприятных условий для скорейшего роста участников фондового рынка. С целью повышения осведомленности населения важное значение для успешной организации и развития IPO в Казахстане имеют услуги консалтинговых, маркетинговых, инвестиционных и др. специализированных фирм. Ввиду неразвитости этой сферы в Казахстане и острой потребности в ее соответствующих услугах необходимо всяческое содействие открытию филиалов зарубежных фирм и компаний, оказывающих такие услуги. В связи с созданием благоприятных условий для осуществления внешнеэкономической деятельности в части реализации программы государственной поддержки и развития IPO в Казахстане можно предпринять следующие меры:

- содействовать участникам, занимающимся реализацией программы государственной поддержки и развития IPO по установлению деловых контактов;
- предусмотреть в иностранных кредитных линиях квоту для перечня инвестиционных проектов с соответствующим технико-экономическим обоснованием по приоритетным направлениям, занимающимся реализацией программы;
- предусмотреть в законодательстве об инвестициях положение об особенностях страхования инвестиций.

Согласно оценкам аналитиков и независимых экспертов, АО «КазТрансОйл» было выбрано одной из первых компаний для участия в данном проекте. По результатам предварительной оценки, проведенной международными и казахстанскими экспертами, АО «КазТрансОйл» показало одно из наилучших соответствий принципам передовой практики при подготовке компаний к процессу IPO. Уже сегодня АО «КазТрансОйл» вступило в активную фазу подготовки к «народному» IPO. В результате реализации проекта граждане Республики Казахстан получат возможность стать совладельцами компании. Президент подчеркнул социальную значимость Программы «Народное IPO»: «Чтобы акции были проданы именно простым казахстанцам». Для того чтобы население с уверенностью могло участвовать в IPO национальных компаний, оно должно быть информировано о финансовой деятельности, об эффективности бизнеса данной организации и об ожидаемой прибыли.

Доходы от основной деятельности АО «КазТрансОйл» за 12 месяцев 2011 года составили 140 млрд. 478 млн. тенге, что на 2% выше показателя аналогичного периода 2010 года (рис. 1). Данный рост обусловлен увеличением объемов транспортировки нефти. Чистая прибыль АО «КазТрансОйл» по итогам 2011 года на 32% повысила показатель 2010 года, составив 25 млрд.945 млн. тенге (рис. 2). Из года в год АО «КазТрансОйл» оценивается как стабильно развивающееся предприятие, деятельность которого отвечает современным тенденциям в области транспортировки нефти (рис. 3,4). Об этом свидетельствуют присвоенные кредитные рейтинги крупнейших международных рейтинговых агентств: FitchRatings BBB- (Стабильный), Moody's Baa3 (Стабильный), Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг «BBB-», прогноз «Стабильный».

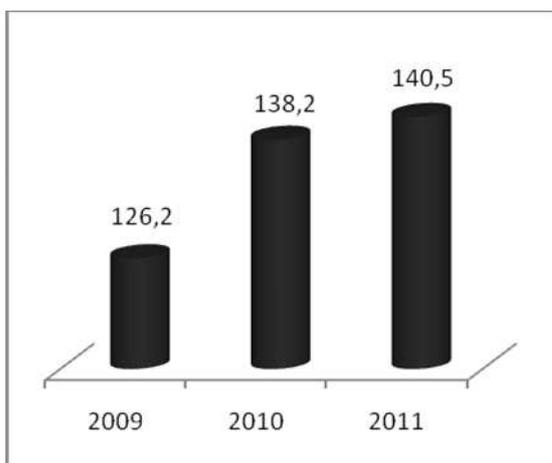


Рисунок 1 – Доходы компании за 2009-2011 гг., млрд. тенге

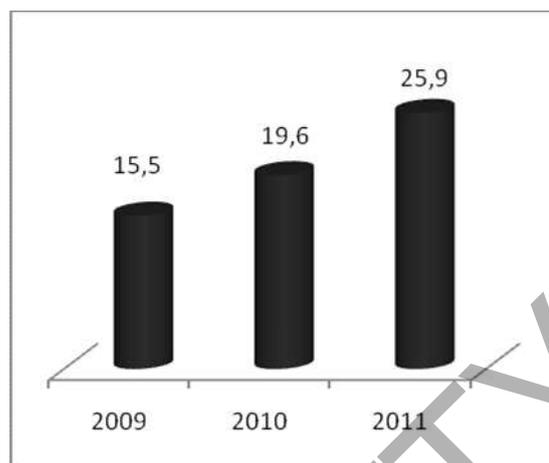


Рисунок 2 – Чистая прибыль АО «КазТрансОйл», млрд. тенге

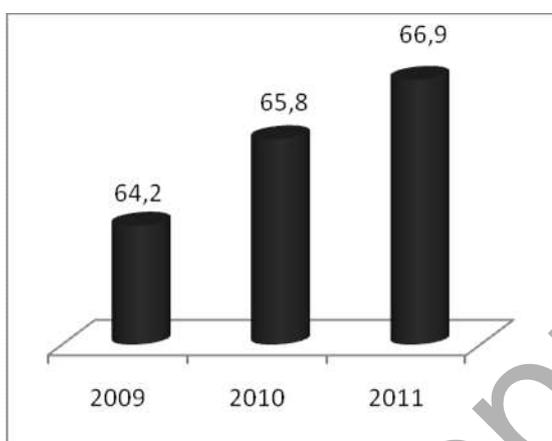


Рисунок 3 – Объем транспортировки нефти, млн. тонн

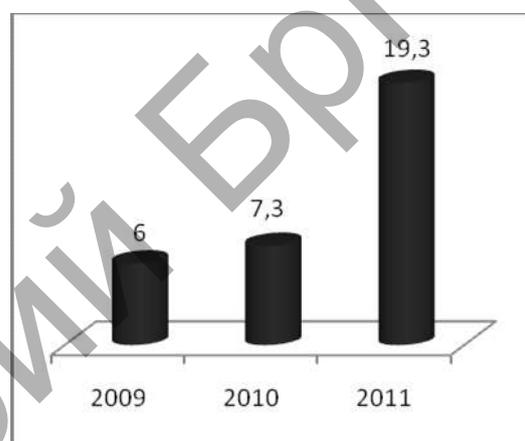


Рисунок 4 – Выплаченные дивиденды, млн. тенге

По данным рисунков можно заметить, что данное предприятие имеет высокий потенциал развития, тем самым показывая свою эффективность деятельности. Доходы компании растут с каждым годом, что свидетельствует о положительных перспективах вложения капитала в данную отрасль. Исходя из этих показателей, можно сказать, что население, без сомнений, может участвовать в «народном» IPO и улучшить свое благосостояние.

Выход организации на фондовый рынок нуждается в принятии взвешенного решения со стороны своих акционеров. Нужно отчетливо осознавать, что внедрение публичности в развитие предприятия требует от нее конкретных шагов и действий, которые не всегда могут соотноситься с намерениями и планами акционеров. Вместе с тем такой шаг накладывает определенные обязательства, которые организация уже не сможет игнорировать, так как это сразу же скажется на реакции инвестиционного общества. Иначе говоря, прежде чем принять решение стать публичной, организация и ее акционеры должны всесторонне проанализировать его последствия, учитывать все положительные и отрицательные стороны такого шага. Это позволит остерегаться от ненужных действий и затрат. В то же время грамотная стратегия использования публичного рынка даст компании неоспоримые преимущества.

Среди потенциальных претендентов на IPO можно выделить компании потребительского сектора, розничной торговли, инновационные компании, а также банки и крупные финансовые холдинги. Стимулируя развитие такого рода отраслей, можно привлечь значительные средства в экономику. Кроме того, решающую роль на развитие отечественного рынка IPO оказывает государство, и в первую очередь следует отметить определенные шаги в сторону улучшения инвестиционного климата в стране.

#### Список цитированных источников

1. Имиджевый буклет о деятельности АО «КазТрансОйл»
2. Аналитический журнал № 12 (212) декабрь 2011
3. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – 2-е изд. – М.: Финансы и статистика, 2003.
4. Капитоненко, В.В. Инвестиции и хеджирование: учебно-практическое пособие для вузов. – М.: Изд. ПРИОР, 2004.