

Выводы:

1) существующая методика регулирования ставки рефинансирования, направленная на понижение ее значения, не только не оказывает существенного положительного влияния на важнейшие макроэкономические показатели, но и в некоторой степени способствует их ухудшению;

2) разработанная автором модель прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования учитывает все недостатки существующего ее регулирования и базируется на ежемесячном изменении важнейших макроэкономических показателей; модель позволит учесть все целевые показатели денежно-кредитной политики и определять оптимальный уровень ставки рефинансирования на следующий год;

3) модель позволит своевременно изменять ставку рефинансирования для достижения заданных уровней целевых показателей денежно-кредитной политики, а также своевременно выявлять негативное воздействие ставки рефинансирования на целевые показатели денежно-кредитной политики;

4) модель прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования при условии ее полной огласки способна оказывать дополнительное положительное влияние на проведение денежно-кредитной политики в целом, поскольку представляет возможным различным субъектам хозяйствования планировать свою деятельность на основе прогнозируемого уровня ставки рефинансирования;

5) на микроуровне модель позволит снизить инфляционные и девальвационные ожидания различных субъектов хозяйствования и населения, а также повысить степень доверия к правительству, что в свою очередь позволит избежать стихийных волнений на финансовом рынке страны.

Таким образом, предложенная автором модель прогнозирования и мониторинга ставки рефинансирования в экономике Республики Беларусь может найти широкое применение в деятельности не только Национального банка, но и коммерческих банков, различных субъектов хозяйствования и населения.

Список цитированных источников

1. Бюллетень банковской статистики Республики Беларусь 2012 // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/?menu=public>. – Дата доступа: 20.10.2012.

2. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в 2012 году // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/ectendencies/> – Дата доступа: 20.10.2012

УДК 336.67

Сушко А.С.

Научный руководитель: к.э.н. Быкова Н.В.

Черновицкий торгово-экономический институт Киевского национального торгово-экономического университета, г. Черновцы

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ЗАЛОГ ЕГО УСПЕШНОГО РАЗВИТИЯ НА РЫНКЕ

Финансовая устойчивость предприятия является главной характеристикой финансового состояния и финансового равновесия любой экономической системы. Этот показатель отражает результаты функционирования экономического субъекта, является базовым ориентиром в формировании его финансовой стратегии. Именно финансовая устойчивость предприятия характеризует эффективность инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, поставщиков и владельцев.

По мнению автора, исследование является актуальным, поскольку в условиях кризисной ситуации перед предприятиями стоит задача восстановления и укрепления уровня его финансовой устойчивости, что считается основной предпосылкой его выживания и развития в перспективе.

Именно кризисные и посткризисные условия деятельности современных предприятий, процессы экономической среды, банкротство известных компаний, которые недавно оценивались финансово устойчивыми, вызывают потребность разработки методик оценки финансовой устойчивости современных субъектов хозяйствования.

Финансовая устойчивость является объектом изучения таких известных украинских ученых, как О.М. Гончаренко, В.А. Подольская, А.А. Оржинська, А.Е. Журавлева, Н.С. Свешникова, В.М. Радионова и других. Среди весомых научных исследований зарубежных ученых по вопросам раскрытия содержательных параметров финансовой устойчивости современного предпринимательства можно назвать труды Л. Бернстайна, Б. Коласса, С. Майерса, Дж. Робертса, А.Д. Шеремета и др. Но несмотря на большое количество исследований, остаются нерешенными многие вопросы по обобщению методических подходов к установлению финансовой устойчивости и анализа характеристики показателей для оценки этой категории.

Целью исследования является раскрытие важности финансовой устойчивости предприятия, влияние этого показателя на развитие и эффективность деятельности предприятия в кризисных рыночных условиях, а также обоснование общего анализа методов оценки его финансовой устойчивости.

Для раскрытия теоретических основ финансовой устойчивости предприятия уместно использовать логический и исторический подходы, а также метод научного обобщения. При анализе финансо-

вой устойчивости предприятия необходимо использование методов анализа, синтеза, сравнения, группировки и выборки.

Каждое предприятие стремится быть финансово устойчивым на рынке, что возможно при оценке показателя обеспечения запасов и затрат собственными и заемными средствами. На основе этого можно назвать следующие типы финансовой устойчивости:

1) абсолютная финансовая устойчивость – когда собственные оборотные средства обеспечивают запасы и затраты;

2) нормально устойчивое финансовое состояние – когда запасы и затраты обеспечиваются суммой собственных оборотных средств и долгосрочными заемными источниками;

3) неустойчивое финансовое состояние – когда запасы и затраты обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, то есть за счет всех основных источников формирования запасов и затрат;

4) кризисное финансовое состояние – когда запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования и предприятие находится на грани банкротства. Финансово устойчивым можно считать такое предприятие, которое за счет собственных средств может обеспечить запасы и затраты, не допустить неоправданной кредиторской задолженности, своевременно рассчитаться по своим обязательствам.

Оценку финансовой устойчивости предприятия целесообразно осуществлять поэтапно, на основании комплекса показателей. Одной из важнейших характеристик финансовой устойчивости предприятия является расчет ее абсолютных показателей [1].

Финансовая устойчивость характеризует степень финансовой независимости предприятия относительно владения своим имуществом и его использования. Эту степень независимости можно оценивать по разным критериям: уровню покрытия материальных оборотных средств (запасов) стабильными источниками финансирования; платежеспособностью предприятия (его потенциальной способностью покрыть срочные обязательства мобильными активами); долей собственных или стабильных источников в совокупных источниках финансирования [3, с. 77-81]. Рассмотрим и рассчитаем абсолютные показатели финансовой устойчивости, по методике А. Шеремета:

1. Собственные оборотные средства (СОС) предприятия, размер которых определяется по формуле:

$$\text{СОС} = \text{СК} + \text{ДП} - \text{ВА}, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал; ДП – долгосрочные обязательства; ВА – внеоборотные активы.

2. Нормальные источники формирования запасов (НИФЗ). Их количественная оценка производится по формуле:

$$\text{НИФЗ} = \text{СОС} + \text{БКФС} + \text{КЗТ}, \quad (2)$$

где СОС – собственные оборотные средства; БКФС – банковские кредиты для формирования оборотных средств; КЗТ – кредиторская задолженность товарного характера.

3. Запасы и затраты (ЗЗ).

Нами проведен расчет показателей финансовой устойчивости предприятия на примере украинского предприятия ООО «ЮКИС», которое занимается производством лесной продукции. Результаты расчета для ООО «Юкис» за 2010-2011 годы занесены в таблицу 1.

Таблица 1 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости ООО «ЮКИС» за 2010-2011 годы, тыс.грн.

Года	Показатели		
	СОС	НИФЗ	ЗЗ
2010	-43,58	153,7	44,74
2011	-34,89	240,92	26,69

Исходя из полученных результатов таблицы 1, можно сложить следующие неравенства: за 2010 год – $\text{СОС} < 0; \text{НИФЗ} > 0 \text{ ЗЗ} > 0$; за 2011 год – $\text{СОС} < 0; \text{НИФЗ} > 0 \text{ ЗЗ} > 0$. На основе этого можно констатировать, что финансовая устойчивость ООО «ЮКИС» в 2010 и 2011 годах отвечала нормальной устойчивости, что свидетельствует о наличии в этом периоде определенных проблем с источниками финансирования запасов и затрат по собственным оборотным средствам.

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется доходностью хозяйствования и отсутствием нарушений финансовой дисциплины. Неустойчивое финансовое состояние, связанное с нарушением платежной дисциплины и снижением рентабельности капитала.

Одной из важнейших задач в условиях кризиса является разработка методов совершенствования и повышения уровня финансовой устойчивости предприятия. Для руководителя и собственников предприятий оценка финансового состояния является средством получения достоверной качественной информации о текущей платежеспособности. Соответственно оценка является основой для введения в действие особых методик и механизмов осуществления менеджмента. Основой результатов диагностических исследований экономической, финансовой и коммерческой деятельности предприятия является получение возможностей применения мер его антикризисного управления, или его диагностики [2, с. 20-21].

В современных условиях существует несколько концепций диагностики, в каждой из которых существуют свои объективные условия и особенности. К ним относят такие концепции, как аналитическая, консалтинговая, информационная, антикризисная.

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).