

Список використаних джерел:

1. Ігнат'єва І.А. Корпоративне управління.-К.: Центр учбової літератури, 2013.- 600 с.
2. Луцький М. Теоретичні аспекти управління корпораціями. Монографія. - К.: Каравела, 2008. - 225 с.
3. Разработка Кодексов корпоративного управления лучшей практики - методические материалы Том 1 - 2005, The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
4. Разработка Кодексов корпоративного управления лучшей практики - методические материалы Том 2 - 2005, The International Bank for Reconstruction and Development / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
5. Corporate Governance Success Stories in Europe and Central Asia - 2015, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
6. ANNUAL REPORT 2015, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
7. ANNUAL REPORT 2014, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.
8. ANNUAL REPORT 2005, The International Finance Corporation / The World Bank, Washington DC 20433, U.S.A.

УДК 658.14/.17:338.27

Павліковський А.М.,

к.е.н., професор кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Забезпечення сталого розвитку підприємств

В умовах ринкової економіки стабільне функціонування підприємницької діяльності залежить від постійного контролю за фінансованими результатами компанії. Для досягнення поставлених цілей, слід комплексно аналізувати кількісні й якісні фактори впливу, проводити фінансову діагностику підприємства в цілому і за окремими напрямками.

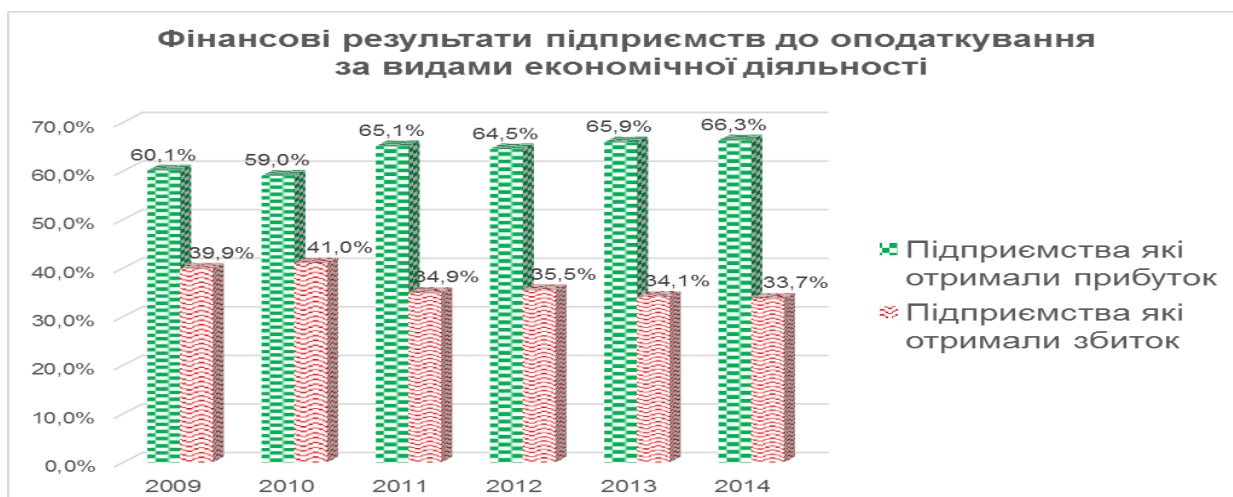
На сьогоднішній день, після переходу на міжнародні стандарти бухгалтерського обліку, бракує практичних рішень щодо фінансового аналізу підприємницької діяльності. Крім того, перехід на МСБО співпадає з після-кризовими роками, що актуалізує розробку таких рішень.

З початку формування ринкових відносин Україна неодноразово страждала від економічних криз і нестабільності. Зокрема в 90-х рр. XX ст. мала місце трансформаційна криза, яка супроводжувалась 60% падінням ВВП, а також рекордними у світовому масштабі темпами інфляції. Однак, недовготривале економічне зростання в Україні з 2000 року завершилося черговою кризою, яка на фоні та під впливом загальносвітової нестабільності розпочалася восени 2008 року. [2, с. 3-10]

Не дивлячись на те, що на міжнародному рівні, криза 2008 року залишилась в історії, говорити про повне одужання економіки, на жаль, ще зарано. Значна частина як внутрішніх, так і зовнішніх чинників негативного впливу на економічне становище України в першу чергу позначається на підприємствах країни. В умовах нестабільної ринкової економіки, збитки, які несуть підприємства, перебувають у зростаючій тенденції. [7, с. 3]

З року в рік зростає кількість підприємств, які перебувають у «червоній зоні» та порушили справу про банкрутство. Так, після світової кризи 2008 року, на території України зазнали банкрутства 15 642 підприємства, що являється піковим значенням в історії України. Протягом останніх років спостерігаємо деяке «поліпшення» фінансової ситуації підприємств (рис.1), проте майже кожне третє підприємство України зазнає збитковості. [1]

В Україні існує ряд проблем, які зумовлюють труднощі в виявленні тенденції підприємств до банкрутства. Однією з ключових проблем є застарілість методів оцінки фінансових показників підприємства. З переходом на МСБО в 2013 році ця проблема спричинила наступну – брак спеціалістів, які б змогли оцінити фінансові показники за новою методикою складання бухгалтерського обліку. На жаль, моделі подолання кризових явищ не є ефективними, а точність прогнозування далека від реалій.



*Рис. 1 Фінансові результати підприємств до оподаткування
за видами економічної діяльності*

Необхідність визначення найбільш точних методів аналізу зумовила пошук моделі прогнозування фінансового стану та основних показників діяльності компанії. Оскільки підприємства України постійно перебувають під впливом несприятливих зовнішніх та внутрішніх факторів, питання прогнозування платоспроможності та майбутньої вартості компанії стає першочерговою необхідністю. Більшість міжнародних експертів зазначають, що складовими показниками комплексного фінансового аналізу компанії є дослідження трьох основних блоків показників, а саме: ліквідності (Liquidity ratios) і платоспроможності (Solvency indicators), рентабельності (Profitability ratios) та ринкової вартості (Market Value Added). Увага має бути спрямована на визначення впливу рівня платоспроможності суб'єкта господарювання в поточному періоді на ймовірність банкрутства в майбутньому. Рівень платоспроможності визначає загрози та ризики щодо збитковості та виникнення кризи неплатежів. На короткострокову ліквідність або платоспроможність підприємства впливає його здатність генерувати прибуток. У цьому зв'язку доцільно розглянути показники рентабельності, які відображають ефективність діяльності підприємства.

Необхідність оцінки вартості підприємства виникає у випадках: прийняття рішень про доцільність інвестування коштів у підприємство; реорганізації,

банкрутства та ліквідації; продажу підприємства як цілісного майнового комплексу; застави майна та визначенні кредитоспроможності; при визначенні санаційної спроможності; під час приватизації державних підприємств. Метою оцінки вартості підприємства є визначення бази для складання передавального чи розподільного балансу, для встановлення пропорцій обміну корпоративних прав, у т. ч. при здійсненні операцій поглинання і приєднання, визначення вартості ліквідаційної маси, визначення реальної ціни продажу майна, визначення реальної вартості кредитного забезпечення для розрахунку ефективності санації, визначення початкової ціни продажу об'єкта приватизації. Оцінка підприємства здійснюється, як правило, на базі ринкової вартості - ймовірної суми грошей, за яку можливі купівля-продаж об'єкта оцінки на ринку.

Провідне місце в сучасних методах аналізу займає прогнозування майбутньої вартості компанії, її акцій та фінансового стану. На нашу думку, найбільш точним та сучасним методом є DCF модель. Дисконтований грошовий потік (DCF) - методика оцінки, використовувана для аналізу привабливості визначеної інвестиційної можливості [6, с. 177-181]. Модель широко застосовується для прогнозування вартості акцій американських компаній на фондовому ринку. В умовах нерозвиненого фондового ринку, DCF модель дозволить спрогнозувати майбутню вартість компанії.

Світова фінансова криза порушила хронічні проблеми реального та фінансового сектора України, які мають місце і сьогодні, а також призвела до зростання кількості фінансово-неспроможних підприємств у різних галузях. В Україні наслідки світової фінансової кризи мають гірші прояви через її накладання на системну структурну кризу економіки. Для успішного економічного розвитку варто підтримувати і реалізовувати досягнення технічного прогресу, що дасть змогу знизити витрати на виробництво продукції та підвищити її конкурентоспроможність. Зробимо також висновок, що в умовах фінансової кризи необхідно розробляти нові методи й моделі аналізу й прогнозування фінансової діяльності задля запобігання збитків та оперативного реагування на наявні проблеми в забезпеченні сталого розвитку підприємства.

Список використаних джерел:

1. Офіційний сайт Державного комітету статистики України [Електронний ресурс] – Режим доступу до джерела: <http://ukrstat.gov.ua/>
2. Павліковський А.М. Фінансово-економічна криза в Україні: причини, актуальні тенденції та перспективи подолання / Формування ринкових відносин в Україні. – 2011. -№5. – с.3-10
3. Круш П.В., Поліщук С.В. Оцінка бізнесу: Навчальний посібник. — К.: Центр навчальної літератури, 2004. — 264 с.
4. Кобилянська І. Ймовірність банкрутства підприємства / Київ 2012. – с. 2 – 3
5. Жалко О.В. Банкрутство як наслідок впливу фінансової кризи на господарську діяльності підприємства / О.В. Жалко / Університетські наукові записки. Економіка. – 2010. – №2. – с.163-165
6. Рязєва Т.Г. Зарубіжні методики визначення ймовірності банкрутства підприємства / Т.Г. Рязєва, І.В. Стасюк / Вісник Хмельницького національного університету. – 2010. №3. – с. 177-181
7. Бреус С.В. Банкрутство підприємства як загроза економічній безпеці держав / Київський національний університет технологій та дизайну. – 2015. – с. 3

УДК 334/758.4 (043.3)

Пастухова Н.Ю.,

*ст. викладач кафедри корпоративних фінансів і контролінгу
ДВНЗ “КНЕУ імені Вадима Гетьмана”*

Система скорингу фінансової та юридичної оцінки контрагентів для забезпечення фінансової безпеки суб'єкта підприємництва

Відвантажуючи контрагенту - покупцеві товари на умовах відстрочки платежу або приймаючи рішення про прийнятний рівень передоплати конкретному постачальнику, фінансова служба підприємства зацікавлена в наявності ефективного механізму оцінки потенційних ризиків несплати чи непоставки. Таким механізмом може бути система скоринг фінансової та юридичної оцінки клієнтів для визначення їх рейтингу фінансової надійності.