

підприємства, є наслідком неефективного фінансового менеджменту, а саме неефективного управління ризиками.

З метою своєчасної ідентифікації ознак, які сигналізують про появу загрози банкрутства та впровадження превентивних заходів доцільно застосовувати систему раннього попередження та реагуванн. Кожне підприємство у залежності від сфери діяльності формує власну систему раннього попередження та реагування.

Неплатоспроможність одного підприємства позначається на неплатоспроможності інших, та на платоспроможності фізичних осіб – найманих працівників, що робить питання протидії банкрутству важливим та актуальним не лише на рівні підприємства, але й на державному рівні також.

РОЛЬ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Гурьян Р.О., гр. ЕСБ-1-19

Научный руководитель – канд. экон. наук, доц. **А.В. Непран**
Харьковский торгово-экономический колледж КНТЭУ

Важнейшим фактором, сдерживающим наращивание инвестиционной деятельности предприятий реального сектора экономики, является недостаточный объем финансовых ресурсов. Низкий уровень финансового обеспечения инвестиционной деятельности ограничивает наращивание объемов производства, замедляет техническое переоснащение предприятий, переход на инновационную модель роста. В условиях ограниченности привлечения внешних заимствований проблема наращивания финансового потенциала инвестиционной деятельности приобрела особую актуальность. Важнейшим фактором наращивания финансового потенциала инвестиционной деятельности выступает рынок ценных бумаг, в частности, рынок облигаций.

Вместе с тем в Украине рынок ценных бумаг не обеспечивает в достаточном объеме финансовыми ресурсами потребности предприятий реального сектора. Как отмечал В. Коваленко, отечественный рынок ценных бумаг формировался в отрыве от реального сектора экономики [1, с. 177]. Исследования В. Захарченка показали, что в условиях Украины эмиссия акций чаще используется

для получения или перераспределения права собственности на промышленные объекты, чем на инвестиционные цели [2, с. 35].

Рынок облигаций в Украине характеризуется крайне неустойчивой тенденцией. Кризисные явления в экономике страны негативно сказались на объемах первичной эмиссии. Так, по данным НКРРФП, объем первичной эмиссии облигаций предприятий в 2019 г. составил 11,2 млрд грн, что в 2,6 раза ниже уровня 2014 г. Изменения, произошедшие за последние годы в украинской экономике, негативно повлияли на структуры первичной эмиссии (табл. 1).

Таблица 1 – Динамика структуры эмиссии облигаций в Украине, %

Показатели	2011 г.	2014 г.	2017 г.	2019 г.
Эмиссия облигаций – всего	100	100	100	100
В том числе:				
финансового сектора	16,1	5,3	1,5	0,6
нефинансового сектора	25,3	25,5	3,2	30,9
органов государственного управления*	58,6	69,2	95,3	68,5

* К эмиссии облигаций органов государственного управления относятся эмиссии облигаций внутреннего государственного займа и эмиссии облигаций местных займов.

Источник: Рассчитано по Годовым отчетам Национальной комиссии с ценных бумаг и фондового рынка Украины за соответствующие годы [3].

Как свидетельствуют данные, эмиссия государственных органов управления является одним из важных факторов, сдерживающих наращивание эмиссии облигаций предприятий реального сектора экономики. В 2017 г. доля эмиссии ОВГЗ составила 166,2 млрд грн, или 95,3 % от общего объема эмиссии облигаций. В дальнейшем доля облигаций государственных органов управления несколько сократилась, вместе с тем она составляет около 70 %. Значительные объемы эмиссии облигаций государственных органов выступают сдерживающим фактором наращивания финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики путем эмиссии облигаций. При этом наблюдается устойчивое повышение уровня доходности, что также негативно влияет на объемы эмиссии предприятий. В результате сложившейся ситуации предприятия реального сектора экономики не в состоянии привлечь значительные объемы финансовых ресурсов на рынке облигаций.

По нашему мнению, рост эмиссии облигаций предприятий реального сектора экономики в значительной мере зависит от масштабов эмиссии облигаций государственных органов управления,

и прежде всего ОВГЗ. В условиях ограниченности привлечения внешних займов и высоких процентных ставок рынок облигаций остается важнейшим источником привлечения средств предприятий в больших масштабах, необходимых для финансирования крупных проектов. Поэтому снижение эмиссии ОВГЗ, используемых для финансирования дефицита бюджета, будет способствовать перераспределению финансовых ресурсов в сторону финансирования предприятий реального сектора экономики.

Информационные источники:

1. Коваленко В. В. Ринок цінних паперів в умовах структурних дисбалансів розвитку фінансового ринку України. *Приазовський економічний вісник*. 2019. № 1(12). С. 172–178.
2. Захарченко В. І. Інвестиційне забезпечення неоіндустріалізації України. *Фінанси України*. 2017. № 11. С. 21–46.
3. Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины. Режим доступа: <https://www.nssmc.gov.ua/>

АНАЛІЗ ФІНАНСОВИХ РЕЗУЛЬТАТІВ ПІДПРИЄМСТВА В СИСТЕМІ УПРАВЛІННЯ

Сгорова А.А., гр. МОСБ-1-19

Науковий керівник – канд. екон. наук, доц. **І.В. Руденко**
Харківський торговельно-економічний коледж КНТЕУ

Аналіз фінансових результатів в сучасних умовах господарювання набув дуже важливого значення, оскільки існує необхідність прийняття обґрунтованих управлінських рішень, які направлені на підвищення ефективності діяльності господарюючого суб'єкта. За допомогою даних про забезпеченість підприємства потрібними ресурсами, раціональність їх фінансування та ефективність використання можна зробити висновки про конкурентоспроможність підприємства на ринку та рівень його прибутковості.

Аналіз фінансових результатів дає можливість врахувати закономірності й перспективи розвитку економіки в цілому, а також дію окремих економічних законів стосовно конкретного підприємства, своєчасно виявити тенденції змін і можливості підвищення ефективності виробництва. Тож вирішення проблем ефективного розвитку та економічного зростання підприємств потребує опанування