



Рисунок 2 – Многоугольник конкурентоспособности предприятия

Таким образом, конкурентоспособность хозяйствующего субъекта представляет собой многоплановую экономическую категорию, являющуюся основным критерием оценки эффективности производства продукции, выполнения работ или оказания услуг, а также показателем эффективности системы управления данным субъектом предпринимательской деятельности.

Литература

1. Асаул А.Н., Абаев Х.С., Гордеев Д.А. Оценка конкурентных позиций субъектов предпринимательской деятельности. СПб.: АНО «ИПЭВ», 2007. 271 с.
2. Гусев Е.В., Угрюмов Е.А., Обронов И.М. Оценка конкурентоспособности строительных предприятий на основе организационно-технических показателей // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент» 2013. т. 7. № 3. С. 122–127.
3. Петрова И.Е. Развитие методов оценки конкурентоспособности специализированных строительных организаций СПбГЭУ, 2006. 21 с.

ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЯ В КАЗАХСТАНЕ

С.А. Токбаева,
 научный руководитель К.К. Джемпеисова
 Казахстан, г. Алматы,
 Казахский национальный медицинский университет им. С.Д. Асфендиярова

Форма собственности организации оказывает существенное влияние на формирование и использование финансовых ресурсов. Так, государственным предприятиям формировать

финансовые ресурсы помогают государственные органы. В то же время коммерческие организации находятся на полном самофинансировании. Они вынуждены изыскивать средства на фондовом рынке, путем продажи акций и облигаций; на денежном рынке путем получения краткосрочных ссуд; на рынке капиталов путем получения долгосрочных ссуд; мобилизовать собственные источники.

Крупнейшим реинвестированным источником собственных средств для замены оборудования и новых вложений является в большинстве случаев нераспределенная прибыль коммерческой организации. Нераспределенная прибыль есть результат целенаправленной политики собственников, стремящихся к внутреннему (в отличие от уставного и добавочного капитала) росту собственного капитала коммерческой организации.

Практика показывает, что реинвестирование прибыли — более приемлемая и относительно дешевая форма финансирования коммерческой организации, которая расширяет свою деятельность. К достоинствам варианта реинвестирования прибыли следует отнести: отсутствие дополнительных расходов, связанных с выпуском новых акций (транзакционных издержек); сохранение контроля за деятельностью коммерческой организации со стороны ее владельцев (так как количество акционеров не меняется).

Прибыль коммерческой организации зависит от соотношения доходов, полученных по итогам деятельности, с расходами, обеспечившими эти доходы. Выделяют валовую прибыль, прибыль от продаж, операционную прибыль, прибыль до налогообложения (по данным бухгалтерского учета), налогооблагаемую прибыль (по данным налогового учета), нераспределенную (чистую) прибыль отчетного периода, реинвестированную (капитализируемую нераспределенную) прибыль. Сопоставление выручки (без налогов и сборов в пользу третьих лиц) и производственной себестоимости реализованной продукции (работ, услуг) позволяет сформировать показатель валовой (маржинальной) прибыли. Валовая прибыль, уменьшенная на величину управленческих и коммерческих расходов, есть показатель прибыли от продаж.

Уменьшая налоговое бремя различными способами организация увеличивает свою прибыль, которая потом идет на производственное и научно-техническое развитие, формирование финансовых активов — приобретение ценных бумаг, вклады в уставные капиталы других компаний и т.п. Часть прибыли, используемая на накопление, направляется на социальные нужды, например финансирование строительства объектов непромышленного назначения. Конечным результатом использования прибыли является приобретение или создание нового имущества организации. Очевидно, что большая доля накоплений дает более быстрый рост объемов продаж и прибыли в будущем, в то же время недостаточная доля прибыли, направленной на потребление, может подорвать «экономическое здоровье» коммерческой организации.

Когда внутренних источников финансирования (прибыли и амортизационных отчислений) недостаточно для покрытия все возрастающих инвестиционных потребностей, акционерное общество может прибегнуть к эмиссии новых выпусков акций. В мировой практике и Казахстане наиболее распространен андеррайтинг — способ размещения ценных бумаг на рынке капитала через посредника. Суть его в том, что весь объем выпущенных ценных бумаг продается посреднику, в качестве которого выступает инвестиционный банк (андеррайтер), по оговоренной между банком и коммерческой организацией цене. Банк полностью или частично принимает на себя риски и реализует акции (облигации) на рынке ценных бумаг по более высокой цене. За операцию андеррайтинга банк получает компенсацию в виде разницы между ценой приобретения банком ценных бумаг у коммерческой организации и ценой их реализации на фондовом рынке. Альтернативой андеррайтингу является непосредственная продажа ценных бумаг коммерческой организации инвестиционным фондам (фирмам) и частным лицам.

Проблемой формирования финансовых ресурсов организации путем выпуска акций являются значительные издержки. Помимо оплаты банку за операцию андеррайтинга, эмиссия новых акций влечет за собой и иные административные издержки: оплата регистрационного

сбора за эмиссионный проспект, затраты на печать, уплата налога на операции с ценными бумагами и другие расходы. Практика крупных западных компаний показывает, что большинство из них крайне неохотно прибегает к выпуску дополнительных акций как постоянной составной части финансовой политики. Они предпочитают рассчитывать на собственные возможности, т.е. на развитие компании главным образом за счет реинвестирования прибыли. Причин тому несколько.

Во-первых, дополнительная эмиссия акций — весьма дорогостоящий и протяженный по времени процесс (по оценке западных экспертов, расходы могут составить 5—10% номинала общей суммы выпущенных ценных бумаг). Во-вторых, эмиссия может сопровождаться спадом рыночной цены акций компании-эмитента. Эффективная производственно-финансовая деятельность организации невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности коммерческой организации, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, повысив тем самым рыночную стоимость организации. Практически все известные экономические чудеса — японские, корейские и др. — создавались на основе привлечения заемных средств. В 90-е гг. XX в. тесно сотрудничавшие с Южной Кореей американцы с удивлением обнаружили, что большинство корейских компаний по американским стандартам являются банкротами. Однако это обстоятельство ничуть не мешало корейцам бурно развиваться тридцать лет.

Заемный капитал характеризует в совокупности объем финансовых обязательств (общую сумму долга) предприятия. За счет долгосрочного финансирования обеспечиваются постоянные потребности в денежных средствах. К долгосрочным кредитам и займам относятся заемные средства, задолженность по которым организация должна погасить более чем через 12 месяцев. Отсчет начинается с 1-го числа календарного месяца, следующего за тем месяцем, в котором кредиты и займы были получены. Долгосрочная и (или) краткосрочная задолженность может быть срочной и (или) просроченной.

Срочной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам, срок погашения которой по условиям договора не наступил или продлен (продлонгирован) в установленном порядке. Просроченной задолженностью считается задолженность по полученным займам и кредитам с истекшим согласно условиям договора сроком погашения.

Кредит может быть предоставлен в денежной или товарной форме на условиях срочности, платности, возвратности и материальной обеспеченности. Рассматривая вариант привлечения средств с помощью долгосрочного кредита, организация выбирает банк, предлагающий меньшую процентную ставку при прочих равных условиях. Условия кредитного договора являются оптимальными для двух сторон, если в основу сделки заложен рыночный уровень процентной ставки, который позволяет уравнивать рыночную стоимость капитала, полученную в обмен на задолженность, и нынешнюю стоимость платежей по ней, предстоящих в будущем.

Процент по кредиту определяется путем начисления надбавки к базовой ставке. Базовая ставка устанавливается каждым банком индивидуально исходя из учетной ставки Центрального банка России. Надбавка зависит от срока ссуды, качества обеспечения и степени кредитного риска, связанного с ее предоставлением. При формировании финансовых ресурсов путем займа средств возникает ряд проблем. Для получения кредита необходимы временные финансовые затраты на подготовку квалифицированного бизнес-плана, на проработку кредитной заявки в коммерческом банке.

Практика казахстанских банков свидетельствует, что их деятельность в области кредитования состоит в основном из краткосрочных ссуд, долгосрочные ссуды занимают незначительный удельный вес. Причинами такой ситуации являются: отсутствие у предприятий заемщиков квалифицированных бизнес-планов и соответствующего обеспечения, высокая ставка рефинансирования. Ускорение темпов экономического роста, оздоровление бюджетной системы государства и финансов предприятий во многом зависит от эффективного использования финансовых ресурсов на макро- и микро уровнях. Важное значение для предприятий

имеет структура источников образования финансовых ресурсов, и в первую очередь доля собственных средств, характеризующаяся различными коэффициентами, которые используются финансовой службой предприятия в аналитической и плановой работах.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВЕ

Г.Д. Утельбаева,
научный руководитель К.К. Джампеисова
*Казахстан, г. Алматы,
Казахский национальный медицинский университет им. С.Д. Асфендиярова*

В условиях рыночных отношений, при наличии конкуренции и возникновении порой непредсказуемых ситуаций, хозяйственная, производственная или коммерческая деятельность невозможна без рисков.

Любое предприятие несет риски, связанные с его производственной, коммерческой и другой деятельностью, любой предприниматель отвечает за последствия принимаемых управленческих решений. Фактор риска заставляет предпринимателя экономить финансовые и материальные ресурсы, обращать особое внимание на расчеты эффективности новых проектов, коммерческих сделок и т.д. Фактор риска в предпринимательской деятельности особенно увеличивается в периоды нестабильного состояния экономики, сопровождаемого инфляционными процессами, сверхдолгими кредитами и т.п.

Риск и предпринимательство - это вероятность того, что предприятие понесет убытки или потери, если намеченное мероприятие (управленческое решение) не осуществится, а также если были допущены просчеты или ошибки при принятии управленческих решений. Предпринимательский риск можно подразделить на производственный, финансовый и инвестиционный. Нечетко сформулированные критерии оценки рисков ситуации не позволяют принимать инвестиционные решения, что отпугивает инвесторов, поэтому отечественные предприятия столкнулись с проблемой снижения риска и повышения инвестиционной привлекательности.

Таким образом, актуальность темы управления инвестиционными рисками предприятия обусловлена необходимостью всестороннего анализа управления инвестиционными рисками предприятия, что позволит, во-первых, определить системные характеристики инвестиционных рисков, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, во-вторых, конкретизировать методические основы выбора и обоснования рационального инвестиционного решения на российском рынке на основе адаптации современных моделей управления инвестиционными рисками.

Инвестиционный риск - вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от величины ожидаемого. Любая коммерческая организация в своей деятельности должна учитывать возможность появления инвестиционного риска и предусматривать меры по его снижению или недопущению вообще.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

1) риск упущенной выгоды - это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия;

2) риск снижения доходности - это риск, который может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. Риск снижения доходности включает в себя следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски;

3) риск прямых финансовых потерь это риск включающий в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, кредитный риск.