

УДК 330.01: 368.1: 004.021

**АНАЛИЗ СТРАХОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ КАК ЧАСТИ МОДЕЛИ ЕЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ**

**Буркина Н.В.**, к.п.н., доцент кафедры математики и математических методов в экономике Донецкого национального университета

**Буркіна Н.В. Аналіз страхового ринку України як частини моделі її фінансової системи.**

У статті здійснений аналіз сучасної фінансової системи України, розглянута її структура, виокремлено її основні складові частини, що здійснюють значний вплив як одна на одну, так і на всю систему фінансів цілком. Також продемонстрований зв'язок її основних компонентів, які класифіковані за певними ознаками. Зокрема, виявлені загальні властивості структурних ланцюгів фінансової системи та вплив одних компонентів системи на інші. Визначення складових фінансової системи та їх якісної та кількісної взаємодії дозволяє керувати всією фінансовою системою за допомогою опосередкованого впливу одного ланцюжка системи на інший як на мікро, так і на макрорівні. Це дозволяє також прогнозувати поведінку як кожного окремого грошового потоку, так і системи взагалі. У роботі значний акцент зроблений на страховій складовій фінансової системи України. Проаналізовано її сучасний стан, виявлені наявні проблеми та запропоновані шляхи подальшого розвитку.

**Ключові слова:** фінансова система України, страхові компанії, страховий ринок, ВВП, банківський сектор, НБУ.

**Буркина Н.В. Анализ страхового рынка Украины как части модели ее финансовой системы.**

В статье осуществлен анализ современной финансовой системы Украины, рассмотрена ее структура, выделены основные составные части, которые оказывают значительное влияние как друг на друга, так и на всю систему финансов в целом. Также продемонстрирована связь ее основных компонентов, которые классифицированы по определенным признакам. В частности, выявлены общие свойства структурных звеньев финансовой системы и влияние одних компонентов на другие. Определение составных частей финансовой системы и их качественного и количественного взаимодействия позволяет управлять всей финансовой системой с помощью опосредованного влияния одного звена системы на другое как на макро, так и на микроуровне. Это позволяет также прогнозировать поведение как каждого отдельного денежного потока, так и системы в целом. В работе значительный акцент сделан на страховой составляющей финансовой системы Украины. Проанализовано ее современное состояние, выявлены существующие проблемы и предложены пути дальнейшего развития.

**Ключевые слова:** финансовая система Украины, страховые компании, страховой рынок, ВВП, банковский сектор, НБУ.

**Burkina N. The analysis of the Ukrainian insurance market as part of its financial system's model.**

The article deals with the modern Ukrainian financial system analysis. Its structure is examined and the relationship of its main elements is demonstrated. These elements have a significant influence on each other as well as the entire system of finance in general. Also the article demonstrates correlation of its basic components, which are classified according to certain criteria. In particular, the general properties of the structural units of the financial system identified. The finding of the financial system's components and their qualitative and quantitative interaction allows us to manage the entire financial system through indirect influence of one system's element to another at both the macro and micro levels. It also allows to predict the behavior of each individual cash flow, and the entire system. According to this structure, the emphasis is made on the insurance and credit components of the Ukrainian financial system. The article analyzes its current state, existing problems and ways of further development.

**Keywords:** Ukraine's financial system, insurance companies, insurance market GDP, the banking sector, the NBU.

**Постановка проблеми.** Одной из главных проблем экономического развития Украины на сегодня является слабая развитость и несовершенство ее финансовой системы. По заявлению экс-главы Минфина, депутата Верховной рады Виктора Пинзеника, только с середины 2011 года Украина потратила 16 млрд. долларов из золотовалютных резервов (ЗВР) на поддержание национальной валюты, что составляет 40% от всего ЗВР. Как отмечает советник Президента РФ Сергей Глазьев: «Если Украина сейчас не сбалансирует финансовую систему, то дефолт не за горами». Действительно, в настоящий момент финансово-экономическая ситуация в Украине является сложной, неоднозначной и кризисной и проблема поиска путей ее стабилизации остается весьма актуальной. Одной из важных составляющих финансового рынка Украины является страховой рынок как существенный компонент любой преуспевающей экономики. И несмотря на то, что в Украине страхование находится лишь на начальном этапе своего развития и пока еще слабо изучено, оно все же активно пытается набирать обороты, чтобы стать неотъемлемой существенной частью украинской экономики и войти в жизнь каждого украинца.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Роль страхования в экономике освещается в работах многих ученых как например М.М. Александровой, К.Г. Воблого, Н.М. Внуковой, Л.М. Горбач, С. С. Осада, Н.В. Ткаченко и др. В большинстве работ основное внимание уделяется обоснованию роли страхования в общественном воспроизводственном процессе и финансовой системе, однако основательных исследований инвестиционных возможностей страхового рынка в условиях проявления кризисных явлений еще недостаточно.

Первая проблема на пути исследования финансовой системы Украины – это неоднозначность трактовки самого термина финансовой системы в целом, и Украины в частности. Определяя структуру финансовой системы, практически все исследователи однозначно сходятся на понимании этого термина как совокупности элементов некоторой системы и связей между ними. Однако сущность этих элементов и соответственно связи между ними определяются совершенно по-разному. Известно, например, что государственная финансовая система развитых капиталистических стран включает четыре основных звена: государственный бюджет, местные финансы, специальные внебюджетные фонды и финансы государственных корпораций. Вместе с тем встречаются и другие варианты структуризации финансовой системы, как например, выделение финансов холдингов, финансово-промышленных групп, финансов семей и граждан и прочих структурных единиц.

Аналогичные трактовки финансовой системы дают и украинские исследователи. Согласно мнению Пахмотова И.Н., как и многих других авторов, финансовую систему Украины составляют следующие фонды денежных средств и соответствующие им правовые институты [1]:

- бюджетная система с входящими в нее Государственным бюджетом Украины, бюджетом Автономной Республики Крым и местными бюджетами;
- внебюджетные целевые фонды;
- финансы предприятий, объединений, организаций, учреждений, отраслей народного хозяйства;
- финансы страхования;
- кредит (государственный и банковский).

В работах Василик О.Д. при рассмотрении вопроса финансовой системы Украины автор придерживается различных подходов. С одной стороны, финансовая система Украины понимается им как совокупность различных видов фондов финансовых ресурсов, а с другой стороны как совокупность отдельных ее звеньев, имеющие свои особенности в создании и использовании фондов финансовых ресурсов [2].

Аналогичное мнение высказывает исследователь Василин О.Д., утверждая также, что финансовая система любого государства – это, прежде всего различные финансовые фонды, находящиеся в распоряжении государства, а также имеющих место у субъектов

хозяйствования и других финансовых институтов с целью их использования для социального и экономического развития государства.

Украинский финансист Ковалюк О.Н. предлагает иную трактовку финансовой системы, считая, что она охватывает всю сферу финансов (объект финансовой системы), совокупность финансовых органов (субъект финансовой системы) и финансовый механизм (средство взаимодействия субъекта и объекта финансовой системы).

**Выделение нерешенной проблемы.** Итак, финансовая система Украины характеризует в первую очередь финансовую деятельность государства и состоит из взаимосвязанных компонент, оказывающих значительное влияние как друг на друга, так и на всю систему финансов в целом. Однако, проблемным остается четкое выделение этих структурных звеньев, классификация их по определенным признакам, определение общих свойств и закономерностей в развитии и, что наиболее важно, выявление степени воздействия одних на другие.

Реализация данного подхода дала бы возможность провести полную структуризацию финансовых отношений, выделить и охарактеризовать различные денежные потоки, представляющие собой структурные компоненты финансовой системы, а также создала бы предпосылки для организации четкой системы управления финансами, как на микро так и на макроуровне, позволяя отслеживать одни денежные потоки, определять их влияние на другие и прогнозировать поведение третьих.

**Цель статьи.** Изучив накопленный опыт исследователей финансовой системы в целом, а также существующую статистику по современному финансовому рынку и проанализировав различные подходы к проблеме формирования структуры финансовой системы Украины, выделим структурные звенья, оказывающие наибольшее влияние на финансовую систему Украины на сегодняшний день, а также проведем качественный и количественный анализ некоторых выделенных элементов системы с последующими выводами относительно будущего поведения проанализированных факторов и финансовой системы в целом.

Проанализировав различные мнения классических и современных исследователей проблемы финансовой системы, в данной работе будем придерживаться следующего подхода. Под *финансовой системой Украины* мы будем понимать совокупность публичных финансов, регулируемых законами Украины, имеющих внутренне устроенную структуру и логическое построение.

Обобщив мнение многих исследователей, можно утверждать, что финансовую структуру любой страны и Украины в частности определяют такие основные публичные институты как банки; страховые, инвестиционные, кредитные и сберегательные компании; фондовые биржи; биржи акций и обмена валюты; депозитарии и другие учреждения. Центральное положение среди них занимают, конечно же, Министерство финансов Украины (минфин) и Национальный Банк Украины (НБУ), которые являются главными субъектами финансовой системы Украины и обладают самыми широкими экономическими полномочиями. Главенствующая финансовая организация и центральный банк страны управляют деятельностью всех финансовых структур Украины, в том числе и банков, которых на сегодняшний день насчитывается уже более 170. Минфин ежеквартально выделяет лидеров по различным категориям. Так, например, по результатам третьего квартала 2013 г. по рейтингу устойчивости лидируют КредиАгриколь Банк, Укрсоцбанк, УкрСиббанк, Альфа-банк, ВТБ-банк. А по активам и обязательствам в пятерку лидеров попали Приватбанк, Укрэксимбанк, Ощадбанк, Райффайзен Банк Аваль и Проминвестбанк [3].

Банковский сектор, несомненно, является одним из важнейших и неотъемлемых структурных элементов финансовой системы, но не единственным. Отдельной частью финансовой системы Украины выделим пенсионные фонды, которые пока не получили достаточного развития, как в других государствах, однако проявляют некоторую активность. Частные и международные пенсионные фонды в Украине пока еще довольно слабые и составляют незначительную часть финансов, в отличии, например, от страховых компаний, которых на Украине насчитывается большое количество. Инвестиционные компании получили развитие по привлечению средств мелких и средних инвесторов для работы с фондовым рынком, облигациями, акциями и другими ценными бумагами. Инвестиции в различные управляющие компании набирают все большую популярность среди обычных граждан, так как дают сравнительно большую прибыль по сравнению с банковскими депозитами на такие же аналогичные сроки.

Выделяя структурные компоненты финансовой системы Украины будем руководствоваться основными принципами построения финансовой системы [4]:

1) единство, обусловленное единой экономической и политической основой общества, единственной финансовой политикой, реализуемой в жизнь через финансовую систему;

2) функциональное назначение звеньев отражается в том, что в каждой из них решаются свои задачи специфическими методами, существуют соответствующие фонды денежных средств, аппарат управления.

Таким образом, приведем единую систему звеньев, между которыми существует логическая связь, обеспечивающая их взаимодействие и работу всей финансовой системы Украины: 1) банковский сектор (НБУ и коммерческие банки); 2) страховые компании; 3) пенсионные фонды; 4) инвестиционные компании; 5) различные кредитные и сберегательные компании; 6) фондовые биржи и биржа валюты.

Несомненно, всю финансовую систему Украины нельзя ограничивать лишь перечисленными выше звеньями, однако по нашему мнению именно эти звенья представляют наивысший интерес для изучения и оказывают наибольшее влияние на изменение ситуации нашего государства в финансовом плане. Именно поэтому вышеприведенные звенья являются предметом нашего дальнейшего исследования.

Финансовые потоки, привлеченные с помощью вышеуказанных звеньев можно условно разделить на несколько сфер:

– сфера государственных финансов (государственный бюджет, государственный кредит, фонды целевого назначения, финансы государственного сектора и др.);

– сфера международных финансов (международные расчеты, финансы международных политических, экономических, гуманитарных организаций, международные финансовые институты и др.);

– сфера финансового рынка и страхование – охватывает кругооборот финансовых ресурсов как специфического товара и подразделяется на рынок денег и капиталов, а также кредитную систему и рынок ценных бумаг [5].

Обособленным звеном финансовой системы в приведенной классификации выступает страхование, которое не отнесено ни к одной сфере и тем самым представляет наивысший интерес для изучения.

Таким образом, мы акцентируем внимание на страховом секторе финансовой системы, рассмотрим состояние сферы страхования в Украине на сегодняшний день и выявим степень влияния этой составляющей на всю систему в целом. А также выявим возможности данной сферы и ее вероятные тенденции развития с учетом изменений, произошедших на финансовом рынке.

В каком же состоянии сегодня находится страховая сфера Украины? В отчетах страховых компаний и в обзорах украинского страхового рынка приводятся довольно внушительные числа. Анализируя статистические данные страховой сферы, можно увидеть, что до кризиса 2009 года она развивалась довольно динамично. Так, регулярно наблюдался значительный рост числа страховых компаний, работающих на украинском рынке, рост страховых платежей, введение дополнительных страховых услуг и пр. Но в 2009 году в момент наступления кризиса во всей стране страхование, естественно, пришлось в упадок. И, несмотря на многочисленные попытки поправить ситуацию, отрасль все же остается на низком уровне. Однако, наиболее точную характеристику сферы мы можем получить лишь в сравнении. Яркое сравнение украинского, российского и американского страховых рынков приводит в своем интервью бизнесмен, президент группы компаний Росгострах Данил Хачатуров. Он отмечает, что разница между российским и украинским рынками, в том, что в Украине совершенно не развита культура страхования. Так, если в России застраховано около 9% рисков, то в Украине – лишь 2%. Для примера, в США – 96%. Аналогичная проблема отмечается со страховыми премиями на душу населения, которые, например, в 2012 году в Украине составили всего \$68, тогда как на развитых рынках США и Великобритании этот показатель превышает \$4000. И даже в России страховые взносы на человека в три раза больше. По словам бизнесмена, проблема также заключается еще и в том, что страховой бизнес

напрямую залежить від темпів росту ВВП держави.

Величина ж ВВП в цілому характеризує благополуччя народу країни. Таким чином, розвиток страхового ринку напряму пов'язано з рівнем життя населення країни. І за прогнозами рейтингового агентства Fitch страховий ринок України має непогані перспективи для росту в разі покращення благополуччя громадян. Вже за статистикою, чим більше у людей з'являються цінні речі, тим, як правило, вони витрачають більше грошей на їх страхування. Агентство вважає також, що за умов збільшення ВВП на душу населення в Україні темпи росту страхування будуть перевищувати темпи зростання економіки.

Для проведення більш детального аналізу страхової складової моделі фінансової системи України звернемося до статистики.

За даними на момент настання кризи в 2009 році попередні кілька років класичний страховий ринок України динамічно розвивався, показуючи щорічний зростання на 30-40%, що наочно демонструє значне збільшення кількості страхових компаній до 2009 року, наведеного на рис. 1. А після кризи чітко виражений інтенсивний спад кількості страхових компаній.

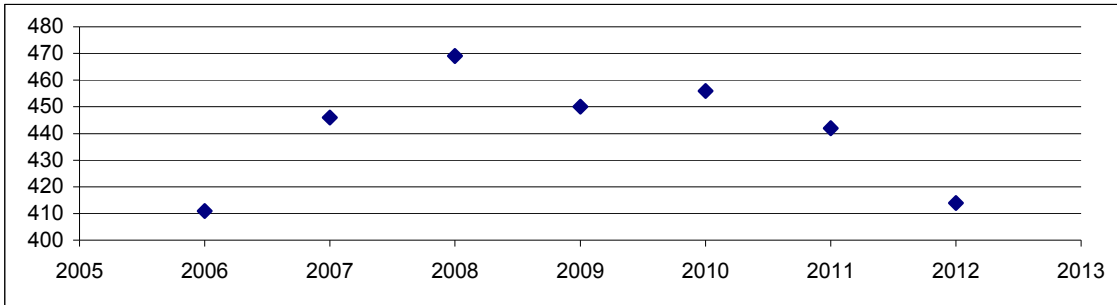


Рис. 1. – Кількість страхових компаній України

В той же час як номінальний ВВП, хоча і показав незначительний спад на момент кризи в 2009 році, але вже з 2010 року він досяг суттєвого зростання (рис. 2).

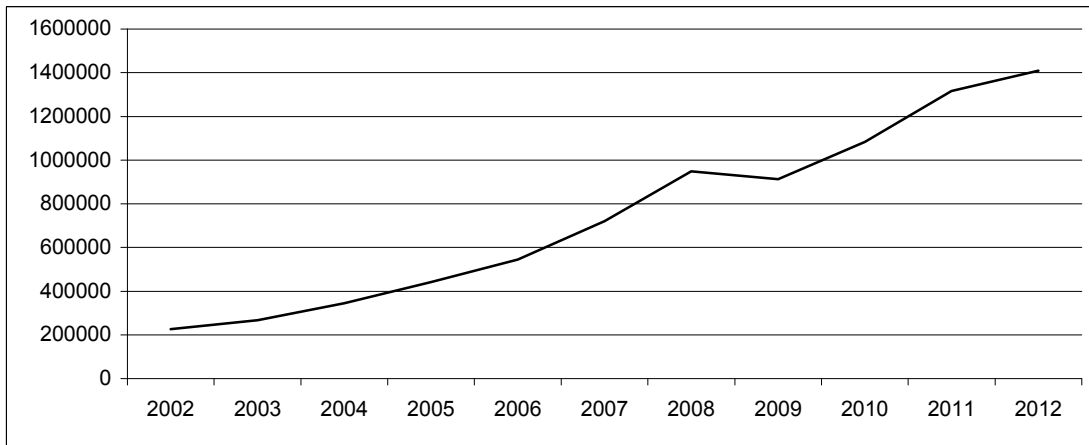


Рис. 2. – Номінальний ВВП (млн. грн., 2002 – 2012 гг.)

За рис. 2 можна помітити, що показник ВВП хоча і давав динамічний приріст протягом усього проміжку часу з 2002 по 2012 рік (крім незначительного падіння в 2009 році), однак він не був рівномірним. В табл. 1 продемонстровані значення відносного приросту номінального ВВП.

Таблиця 1.

Номінальний ВВП і його приріст (2002 – 2012 гг.)

Рік	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Номінальний ВВП (в млн. грн.)	225810	267344	345113	441452	544153	720731	948056	913345	1082569	1316600	1408889
Отн. приріст (в млн. грн.)		41534	77769	96339	102701	176578	227325	-34711	169224	234031	92289
Отн. приріст (в %)		+18.4%	+29.1%	+27.9%	+23.3%	+32.5%	+31.5%	-3.7%	+18.5%	+21.6%	+7.0%

К сожалению, на сьогоднішній день ми ще не маємо даних на 2013 рік зв'язано з його незавершеністю. Однак, можна робити певні висновки за наявними даними на перші два квартали 2013 року (табл. 2) і за динамікою зростання ВВП за десять років (рис. 3).

Таблиця 2.  
Номінальний ВВП (2013 гг.)

Рік	2013 – 1 квартал	2013 – 2 квартал
Номінальний ВВП (в млн. грн.)	301598	351896

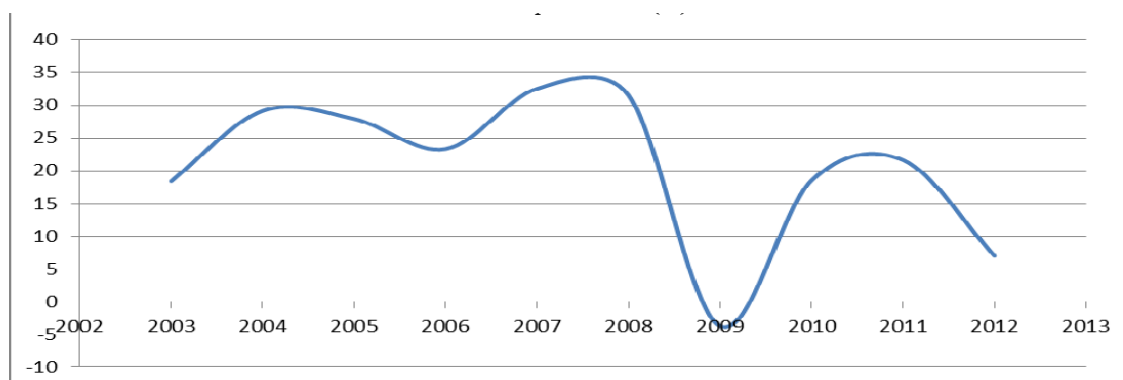


Рис 3. Номинальный ВВП (2013 г.)

Теперь обратим внимание на динамику изменения активов страховых компаний Украины на протяжении рассматриваемых лет. На рис. 4 наглядно отображена позитивная динамика роста активов в течение всего исследуемого периода времени, за исключением того же кризисного года. Хотя даже в 2009 году падение было совершенно незначительным и на общую тенденцию роста не повлияло. В целом кривая роста активов страховых компаний Украины очень близка к кривой роста показателя номинального ВВП (рис. 2).

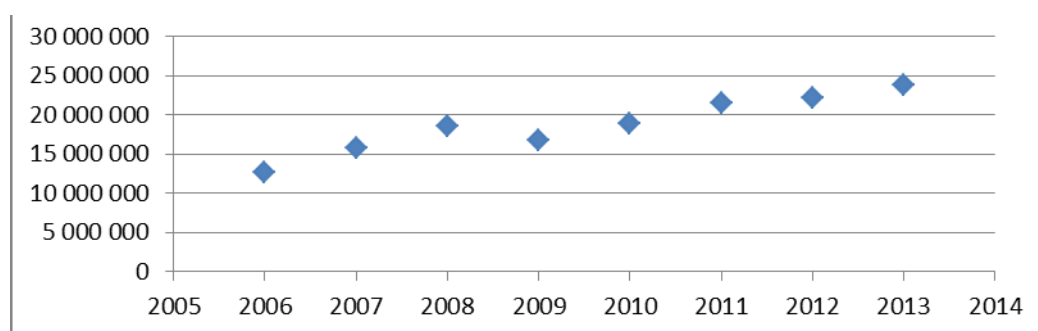


Рис 4. – Активы страховых компаний Украины (2005 – 2013 гг.)

Обнаруженные взаимосвязи количественно характеризует корреляционная матрица, приведенная в табл. 3. Согласно найденным коэффициентам корреляции, наибольшая прямая линейная взаимосвязь наблюдается между активами страховых компаний и ВВП ( $r=0,98$ ). Также выявлены обратные взаимосвязи между показателем номинального ВВП и его темпа роста ( $r=-0,35$ ) и между активами и темпами роста ВВП ( $r=-0,23$ ). Представляет интерес также связь между количеством страховых компаний и ВВП ( $r=0,24$ ).

Таблица 3. Корреляционная матрица

	Кол-во страховых компаний	Активы	ВВП	Темп роста ВВП
Кол-во страховых компаний	1			
Активы	0,141005711	1		
ВВП	0,014396246	0,983456	1	
Темп роста ВВП	0,240925677	-0,22958	-0,35464	1

**Выводы и предложения.** В результате анализа полученных результатов можно сделать следующие заключения.

1) По форме кривых, изображенных на рис. 1 и рис. 3 (с 2006 г.), можно предположить, что количество страховых компаний, появляющихся на рынке Украины и темпы роста номинального ВВП развиваются подобным образом. Так, на обеих кривых наблюдаются одновременные поднятия и падения. Исключение составляет лишь 2011 г., в котором наблюдается уменьшение числа страховых компаний, в то время как номинальный ВВП дал существенный положительный прирост. Коэффициент корреляции  $r=0,24$  подтверждает данное предположение.

2) По данным номинального ВВП Украины за первые два квартала 2013 г. можно заметить, что в сумме они дают всего 653494 млн. грн. Итого, если данные по второму полугодю будут аналогичны данным первого полугодия, то годовой результат составит 1306988 млн. грн. Но в 2012 году этот показатель составил 1408889 млн. грн. Отметим также, что за третий квартал 2013 г. по сравнению с III кварталом 2012 г. показатель ВВП составил 98,5%, а по сравнению со II кварталом 2013 г., с учетом сезонного фактора, – 99,6%. Таким образом, можем предположить, что в 2013 г. показатель ВВП будет несколько ниже, чем в 2012 г.

3) По прогнозам международного рейтингового агентства Standard&Poor's также ожидается сокращение ВВП Украины в 2013 году в реальном выражении на 1%, хотя уже в следующем году ожидается его рост на 1,5%, который в последующие два года ускорится до 3,5% ежегодно.

4) Таким образом, мы наблюдаем значительное сокращение числа страховых компаний и вероятное падение показателя ВВП даже в абсолютном значении. Очевидно, что его относительное значение снова станет отрицательным как и в 2009 году, что наверняка повлияет на дальнейшее уменьшение числа страховых компаний в Украине и вероятно на снижение их активов также.

5) Даже если предположить, что после падения значения ВВП в 2013 г. к 2014 году произойдет очередной рост этого показателя, то такой рост будет все же очень незначительным и согласно коэффициенту корреляции ВВП с его ростом подъем в дальнейшем будет все менее значительным.

6) Однако все же страховая сфера Украины имеет достаточно большой потенциал. Ведь одной из характерных черт сегодняшнего страхового рынка Украины является процесс консолидации. Согласно статистике первые 100 страховых компаний в рейтинге имеют около 90% оборота рынка. На остальные же более 300 компаний приходится только 10%, и потому неудивительно, что их работа нерентабельна. Поэтому часть компаний просто уходит с рынка. Однако, последнее время украинцы стали активнее страховаться. По данным Национальной комиссии, жилье, финансовые риски и жизнь – это то, к чему бережнее всего стали относиться граждане страны в этом году. Активы страховщиков увеличились почти на 30%, по сравнению с 2012-м. Это более 10 миллиардов гривен, хотя и число зарегистрированных страховых компаний при этом уменьшилось.

7) Одним из предложений улучшения ситуации на страховом рынке Украины является заявление Министра здравоохранения Украины Раисы Богатыревой о введении обязательного медицинского страхования к 2015 году.

**Резюме.** В данной работе был приведен обзор финансовой системы Украины, выделены основные структурные компоненты ее модели, в которую вошли банковский сектор (НБУ и коммерческие банки), страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные компании, различные кредитные и сберегательные компании, а также фондовые биржи и биржа валюты. Проведен анализ страховой сферы Украины как одной из важнейших компонент модели финансовой системы Украины. В процессе исследования было охарактеризовано количество страховых компаний и их активы, а также выделены факторы, влияющие на изменение данных параметров и выдвинуты предположения о дальнейшей динамике страхового рынка Украины.

**СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:**

1. Финансовое право: Учебник. Пахмотов И.Н. Издание третье, с изменениями и дополнениями. – Х.: ООО "Одисей", 2007. – 328 с.
2. Василик О.Д., Павлюк К.В. Государственные финансы Украины. – М.: НИОС, 2002. – 606с.
3. minfin.gov.ua – электронный ресурс.
4. Юхименко П. І., Федосов В. М., Лазебник Л. Л. та ін. Теорія фінансів: Підручник / За ред. проф. В. М. Федосова, С. І. Юрія. — К.: Центр учбової літератури, 2010. — 576 с.

УДК 330.3

**УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА**

**Воронін А.В.** к.е.н., доцент кафедри економіки підприємства Донецький національний університет

**Воронін А.В. Управление вартістю акціонерного товариства.**

Стимулювання росту ринкової вартості акцій дає змогу забезпечити підвищення їх капіталізації та інвестиційної привабливості. У статті проаналізовано підходи до управління вартістю акціонерного товариства. Визначено важливі аспекти ефективного управління вартістю акціонерного капіталу господарюючого суб'єкта. Визначені основні напрямки розвитку на яких повинно зосередитись керівництво підприємства. Визначено, що оцінка ефективності діяльності акціонерних товариств, у порівнянні з іншими організаційно-правовими формами організації бізнесу, потребує врахування специфічних рис таких організацій, зокрема відділення поточного управління компанію від безпосереднього володіння нею, формування особливої структури органів управління, наявність притаманних для акціонерних товариств процедур управління тощо. Наведено підхід до оптимізації вартості капіталу корпорації, що може стати важливим елементом української моделі корпоративного управління. Результатом виконання заходів запропонованої програми управління інвестиційною привабливістю та ринковою вартістю акцій повинен стати прояв додаткового інтересу до акцій конкретного акціонерного товариства.

**Ключові слова:** вартість акціонерного капіталу, ефективне управління капіталом, виробнича ефективність, капіталізацій, ліквідність.

**Воронін А.В. Управление стоимостью акционерного общества**

Стимулирование роста рыночной стоимости акций позволяет обеспечить повышение их капитализации и инвестиционной привлекательности. В статье проанализированы подходы к управлению стоимостью акционерного общества. Определены важные аспекты эффективного управления стоимостью акционерного капитала субъекта хозяйствования. Определены основные направления развития на которых должно сосредоточиться руководство предприятия. Определено, что оценка эффективности деятельности акционерных обществ, по сравнению с другими организационно - правовыми формами организации бизнеса, требует учета специфических черт таких организаций, в частности отделение текущего управления компании от непосредственного владения ею, формирование особой структуры органов управления, наличие характерных для акционерных обществ процедур управления и т.д. Приведены подход к оптимизации стоимости капитала корпорации, может стать важным элементом украинской модели корпоративного управления. Результатом выполнения мероприятий предлагаемой программы управления инвестиционной привлекательностью и рыночной стоимости акций должен стать проявление дополнительного интереса к акциям конкретного акционерного общества.

**Ключевые слова:** стоимость акционерного капитала, эффективное управление капиталом, производственная эффективность, капитализации, ликвидности.

**Voronin A. Cost of joint stock company.**

Stimulating the growth of the market value of the shares enables them to raise their capitalization and investment appeal. The paper explores approaches to cost management company. Definitely important aspects of effective management cost of equity of the entity. The basic directions of development should concentrate on management. Evaluating the effectiveness of joint stock companies, in comparison with other organizational and legal forms of business organization needs to take into account the specific features of such organizations, including branch current management company from directly owning it, forming a special structure of government, the presence of typical procedures for joint stock companies control more. The approach to optimize the cost of capital of the corporation, which may be an important element of Ukrainian corporate governance model. The result of the measures proposed program of investment attractiveness and market value of the shares should be a manifestation of an additional interest in the shares of a particular company.

**Keywords:** cost of equity, effective money management, production efficiency, capitalization, liquidity.

Сучасний стан розвитку ринку цінних паперів в Україні дозволяє акціонерним товариствам залучати додатковий капітал за рахунок випуску цінних паперів. Проте велика кількість українських компаній відрізняється низькою капіталізацією та недостатньою ліквідністю що обумовлює розв'язання наступних питань: оцінка якісного й кількісного впливу факторів макро- і макrorівня, галузевої специфіки, вплив чинного законодавства на вартість українських підприємств, та розробка методичних підходів управління вартістю підприємства.

Учасники ринку сприймають ринкову вартість акцій як життєздатність компанії та перспективи її розвитку в конкурентному середовищі. Однак життєздатність будь-якого бізнесу не меншою мірою залежить від управлінських та підприємницьких здібностей менеджерів, котрі управляють діяльністю компанії. Ефективність роботи менеджерів позначається на фінансово-економічному стані та результатах діяльності компанії, впливає на зміну величини акціонерного капіталу і, як наслідок, на зміну ринкової вартості її акцій. Тому можна констатувати, що на ринкову вартість акцій впливає не лише ситуація на фондовому ринку, але й якість менеджменту компанії. Отже, доцільно вважати, що управління вартістю акцій – це компетенція самої компанії. І хоча в суспільстві поширена думка про те, що ринок самостійно під дією різних чинників сформує ринкову вартість акцій кожної компанії у будь-якій момент часу, погоджуватися з нею варто з певними застереженнями. Адже не кожен з учасників ринку задоволений ситуацією, коли його активи піддаються впливу невизначених чинників. Тому більшість серйозних компаній прагнуть управляти вартістю своїх активів (наприклад, акцій) і бути впевненими в стабільності їхньої вартості та прогнозувати її зміни з певною ймовірністю.