

Секція 2. Проблеми розвитку національної інноваційної системи та інноваційної діяльності ...

Будь-яка перебудова виробництва повинна бути безпечною для людей.

З метою успішного здійснення необхідних змін у виробництві обсяг пов'язаних з цим робіт повинен відповідати можливостям даної організації.

Таким чином, інноваційна система внутрішньофірмового технічного вдосконалення і підвищення ефективності виробництва повинна будуватися на нових принципах, що заперечують бюрократичні підходи. Саме тому особлива увага має приділятися створенню на виробництві атмосфери, яка б сприяла концентрації цілеспрямованої інтелектуальної діяльності працівників, зацікавлених в досягненні високих результатів своєї творчої праці.

ЛІТЕРАТУРА

1. Sakkab, N. Connect and develop: Inside Procter & Gamble's new model for innovation // Harvard Business Review. – 2006. – March. – P. 58 – 66.

2. Watkins, MD. Picking the right transition strategy // Harvard Business Review. 2009. – January. – P. 46 – 53.



УДК 338.783

ПЕРИОДИЗАЦИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТА IPO УКРАИНСКИМИ КОМПАНИЯМИ

Червякова С. В., аспирант кафедры финансов

ГВУЗ «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины» (г. Сумы)

Проведение первичного публичного размещения акций (IPO – *initial public offering*) является актуальным и перспективным методом привлечения дополнительного капитала для украинских компаний. IPO дает возможность отечественным компаниям выйти на новый уровень своего развития, добиться признания со стороны международного рынка капитала и сделать толчок для дальнейшего развития бизнеса в Украине в целом, и как результат – обеспечить

формирование международной конкурентоспособной экономики Украины. В связи этим актуальным является рассмотрение опыта выхода украинских эмитентов на IPO и перспектив развития данного инструмента привлечения капитала.

Можно выделить 3 этапа развития инструмента IPO украинскими компаниями.

Первый этап охватывает 2005 – 2006 гг., он ознаменовался началом истории украинских IPO. Первым публичным размещением акций украинской компанией на мировом рынке стала продажа на альтернативной площадке (Alternative Investment Market, AIM) Лондонской фондовой биржи (LSE) акций крупной молочной компанией Ukrproduct Group, а также компаниями Cardinal Resources LLC, которая специализируется на добыче нефти и газа на территории Украины и девелоперской компании «21 век».

Выбор места размещения акций вовсе не случаен, ведь именно AIM является площадкой, которая с *одной стороны* владеет значительными финансовыми ресурсами, что дает возможность эмитенту привлечь достаточные средства в результате размещения, а с *другой стороны* – требования к листингу достаточно либеральны, что делает ее одной из наиболее привлекательных бирж для украинских компаний.

В 2006 году первопроходцем среди украинских эмитентов акций на Варшавской фондовой бирже (WSE) стал производитель сахара «Астарта».

Второй этап – 2007 – I пол. 2008 гг. – освоение IPO как нового инструмента привлечения инвестиций. 2007 год стал рекордным годом для IPO компаний из Украины и стран СНГ. Основная причина отставания Украины от России и других соседних стран в использовании данного метода привлечения капитала, который в мире считают самым прозрачным и эффективным, заключается в неготовности отечественного бизнеса работать по современным стандартам. Учитывая тот факт, что в данный период размещение акций украинскими компаниями характеризуется увеличением объемов привлеченных средств, объемы рынков IPO России и Украины остаются

Секція 2. Проблеми розвитку національної інноваційної системи та інноваційної діяльності ...

несравнимыми. В России развитие фондового рынка, формирование соответствующей законодательной базы, а также осознание бизнесом и государством важности эффективных рынков капитала для экономики страны произошло гораздо раньше. Украинское законодательство, особенно, что касается корпоративного управления, устарело. Структура управления компаний и форма их организации также несовершенны.

Тем не менее, если несколько лет назад западные инвесторы смотрели на украинский рынок в основном как дополнение к российскому, то сейчас ситуация меняется. Сегодня Украину больше сравнивают с такими рынками как Польша или Чехия, что будет более корректно, учитывая капитализацию их фондовых рынков и размеров экономик [1].

Третий этап, который длится с II пол. 2008 г. по настоящее время, можно охарактеризовать как период затишья. 2008 год показал несостоятельность теории разделения экономических циклов, когда многие аналитики предполагали, что именно развивающиеся страны станут той тихой гаванью, где инвесторы смогут переждать шторм, крутивший глобальные рынки. Однако фондовые рынки стран СНГ рухнули еще более впечатляюще, чем их западные коллеги. Число IPO в мире и в странах СНГ резко сократилось [2].

О планах выйти на IPO с начала 2010 года заявили около десятка предприятий, эти средние по размеру компании составят ядро отечественного IPO-движения на ближайшую перспективу.

Характеризуя общие тенденции процесса выхода на IPO отечественными компаниями, можно сделать ряд заключений. *Во-первых*, для украинских эмитентов характерна небольшая география размещений. Основными фондовыми площадками остаются AIM и LSE, также несколькими компаниями было проведено размещение на Варшавской и Франкфуртской фондовой бирже. Украинские компании должны рассматривать и другие фондовые биржи в качестве мест для размещения своих акций. Это может быть движение в сторону российской торговой системы, платформы Euronext и основной платформы в Нью-Йорке, а также фондовых площадок азиатского региона.

КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНІСТЬ ТА ІННОВАЦІЇ: ПРОБЛЕМИ НАУКИ ТА ПРАКТИКИ

Во-вторых, анализ общих тенденций динамики акций компаний после проведения IPO за период 2005 – 2008 гг. дает возможность сделать вывод о негативной динамике изменения цен после IPO. Частично это можно объяснить мировым финансовым кризисом, но что более важно, так это завышения цены размещения во время проведения IPO.

Таким образом, проведенный анализ IPO украинскими компаниями дает возможность говорить о том, что отечественный бизнес начинает осознавать необходимость и выгоду использования такого инструмента привлечения средств, однако существующие подводные камни тормозят развитие данного процесса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кукса, В. Це солодке слово IPO. – Дзеркала тижня, №35. – 2007. – Режим доступу: <http://www.dt.ua/2000/2020/60513/>

2. Лукашов А. В. Процесс приобретения капитала: первичное публичное размещение акций компании (IPO) / А. В. Лукашов // Управление корпоративными финансами. – 2004. – № 4. – С. 21-41.



УДК 519.73: 330.33

ПРИБУТКОВА ІННОВАЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА В УМОВАХ ЦИКЛІЧНИХ ЗМІН РИНКОВОГО СЕРЕДОВИЩА

Яковенко О. Г., д-р техн. наук, професор, завідувач кафедри економічної кібернетики
Сидора Т. Ю., аспірантка кафедри економічної кібернетики
Дніпропетровський національний університет ім. О. Гончара

Успішне функціонування підприємств на сучасному рівні розвитку економіки залежить від активної інноваційної діяльності, яка максимально використовує умови, створені зовнішнім середовищем, та можливості, що існують у внутрішньому середовищі підприємства. Здатність підприємства акумулювати достатній обсяг коштів для реалізації інноваційних проектів впливає на швидкість