

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ, МОЛОДІ
ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ВОЛИНСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ЛЕСІ УКРАЇНКИ
ВОЛИНСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ
ЛУЦЬКА МІСЬКА РАДА

**ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ:
ТЕОРІЯ, МЕТОДОЛОГІЯ, ПРАКТИКА**

*Матеріали XVII Міжнародної науково-практичної
конференції*

29–30 травня 2012 року

Луцьк – 2012

УДК 330.341.1 (477) : 339.9
ББК 65.9 (4 УКР) – 962
П 78

*Рекомендовано до друку вченою радою
Волинського національного університету імені Лесі Українки
(протокол № 10 від 03.05. 2012 р.)*

Рецензенти:

Дорош Н. І. – доктор економічних наук, професор кафедри обліку та аудиту Київського національного університету імені Тараса Шевченка

Крикавський Є. В. – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри маркетингу та логістики Національного університету "Львівська політехніка";

Крупка Я. Д. – доктор економічних наук, професор, директор інституту обліку та аудиту Тернопільського національного економічного університету;

Кузьмін О. Є. – доктор економічних наук, професор, директор навчально-наукового інституту менеджменту та економіки Національного університету "Львівська політехніка";

Реверчук С. К. – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри банківської та страхової справи Львівського національного університету імені Івана Франка;

П 78 **Перспективи розвитку економіки України** : теорія, методологія, практика : матеріали XVII Міжн.наук.-практ. конф. (29–30 трав. 2012 р.) / відп. ред. Л. Г. Ліпич. – Луцьк : ПФ «Смарагд», 2012. – 322 с.

ISBN 978-966-2676-08-3

У збірнику подано тези доповідей та виступів на XVII Міжнародній науково-практичній конференції. У яких відображено теоретичні основи, тенденції та пріоритети забезпечення ефективності функціонування суб'єктів господарювання, перспективи трансформації фінансово-кредитної системи, менеджменту і маркетингу, облікових та аналітичних процедур антикризового управління розвитком економіки України.

Для науковців, аспірантів, студентів, економістів, фінансистів і всіх, хто цікавиться питаннями розвитку економічної системи України.

УДК 330.341.1 (477) : 339.9
ББК 65.9 (4 УКР) – 962

ISBN 978-966-2676-08-3

© Гончарова В. О. (обкладинка), 2012
© Волинський національний університет
імені Лесі Українки, 2012

УДК 338.12

Червякова Світлана Володимирівна,
аспірант кафедри фінансів ДВНЗ
«Українська академія банківської справи
Національного банку України»

ОЦІНКА ВПЛИВУ ОПЕРАЦІЙ ПЕРВИННОГО ПУБЛІЧНОГО РОЗМІЩЕННЯ АКЦІЙ НА ЕКОНОМІЧНЕ ЗРОСТАННЯ КРАЇНИ

Орієнтація на інноваційну модель розвитку економіки України висуває сьогодні додаткові вимоги щодо рівня розвитку фінансових відносин, оскільки міцної внутрішньої економіки Україна може досягти лише за швидко зростаючого внутрішнього ринку, необхідною умовою існування і розвитку якого є своя стабільна фінансова система. Зрозуміло, що самостійного фінансового ринку і міцної національної валюти ще недостатньо для досягнення високих темпів економічного зростання. Дуже важливо, визначивши довгострокові орієнтири розвитку економіки, забезпечити систему достатнім обсягом фінансових ресурсів. Як один із способів збільшення обсягів капіталу виступає первинне публічне розміщення акцій (ППРА). Тому завдання формування національного ринку ППРА набуває особливої актуальності і передбачає, серед іншого, орієнтацію на зростання капіталізації економіки.

В умовах трансформації економіки країни в ринково орієнтовану, будь-які підприємства, галузі, навіть якщо вони не експортно-орієнтовані, мають одержати оцінки з капіталізації, які у сукупності складуть капіталізацію національної економіки в цілому.

В зарубіжній практиці досить часто для цих цілей використовуються показники капіталізації, які характеризують процес перетворення наявних ресурсів у вартість, що приносить додану вартість. В розвинених країнах світу підвищення капіталізації суб'єктів економіки входить до складу стратегічних цілей їх розвитку поруч з такими показниками, як підвищення прибутковості, впровадження інновацій, ефективність інвестиційної діяльності тощо. На міжнародному рівні консалтингові центри намагаються за рівнем капіталізації оцінити розвиток економіки різних країн світу [1].

Дослідження причин низької загальної капіталізації вітчизняного ринку і можливостей їх усунення є наразі одним із найважливіших завдань економічного розвитку України.

Розглядаючи процес первинного публічного розміщення акцій слід звернути увагу на той факт, що хоча цілі і мотиви підприємств в даному випадку носять мікроекономічний характер наслідки цього процесу проявляються на макроекономічному рівні.

В даному дослідженні пропонується перевірити гіпотезу про те, що операції ППРА впливають на капіталізацію підприємств, яка в свою чергу впливає на капіталізацію ринку цінних паперів, а отже на капіталізацію економіки, та відповідно, стимулює економічне зростання країни шляхом збільшення ВВП.

Основні етапи дослідження:

- 1) обґрунтування вибірки, на основі якої буде проводитися дослідження;
- 2) оцінка щільності зв'язків, що дає можливість вирішити два завдання: визначення форми зв'язку, тобто встановлення математичної формули, яка описує цей зв'язок; вимірювання щільності зв'язку. Попередньо вид математичної функції встановлюється за допомогою якісного аналізу зв'язку між явищами та графічного його зображення у вигляді кореляційного поля.
- 3) визначення показника з найвищим коефіцієнтом кореляції;
- 4) побудова оціночних моделей та системи рівнянь. За допомогою методу найменших квадратів будуються:
 - трендові рівняння (залежність від часового параметру);
 - регресійні рівняння (показники визначаються залежно від форм звітності)
 - економіко-математична модель.

Моделювання проводилося за трьома типами регресійних рівнянь:

- однофакторною моделлю лінійної регресії;
- двофакторною моделлю лінійної регресії з лагом +1
- рівнянням авторегресії з лагом +1

За результатами побудованої системи оціночних рівнянь гіпотеза стосовно впливу операцій ППРА на капіталізацію економіки і на її економічне зростання підтверджена. І можна говорити про те, що навіть якщо підприємства розміщують свої акції на зарубіжних фондових майданчиках, це також дає можливість розвиватися вітчизняному ринку цінних паперів та економіці в цілому.

Проте, слід зазначити, що занижений на сьогодні рівень капіталізації вітчизняної економіки можна пояснити не тільки відсутністю міцного фінансового ринку, але й тим, що в Україні, як і в інших країнах, що розвиваються, багатство не капіталізоване, воно не має ринкової вартості. У той час, коли для економічного розвитку не вистачає інвестицій, реальних грошей, забезпечених капіталом (грошей, за якими є власність), і сам капітал є незначним, насамперед тому, що він або недооцінений, або неліквідний [2]. Включення в розгляд потенційних джерел капіталу (землі, нерухомості, природних ресурсів) значно розширює резерви зростання капіталізації. Реальні ж кроки щодо впровадження механізмів, в тому числі і операцій ППРА, що будуть перетворювати багатство країни на ліквідний капітал, і заходи стосовно перебудови базових економічних інститутів, які забезпечуватимуть захист прав власності та прав кредиторів, можуть бути поштовхом до реалізації потенціалу України щодо зростання.

Література

1. Козоріз, М. А. Роль і функції капіталізації в забезпеченні економічного розвитку суб'єктів господарювання [Текст] / М. А. Козоріз // *Регіональна економіка*. – 2007. – №2. – С. 42-48.
2. Сарбаш, Л. Д. Оцінка капіталізації підприємств [Текст] / Л. Д. Сарбаш, Ю. В. Вербицька // *Торгівля і ринок України*. – 2011. – №31. – С. 399-405.