

Мурашова Е.А.

УДК 334.722.8

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ УКРАИНЫ

Постановка проблемы. Рыночные преобразования в Украине сопровождаются быстрым увеличением количества акционерных обществ. Публичные и частные акционерные общества играют ведущую роль на фондовом рынке, они являются основными эмитентами ценных бумаг. Состояние, деятельность и развитие акционерных обществ в значительной мере влияют на деятельность других участников рынка ценных бумаг и на состояние экономики Украины и Автономной Республики Крым в целом. Проведение акционерными обществами дополнительных эмиссий акций и выпуска корпоративных облигаций обеспечит эффективное распределение финансовых ресурсов стратегических и институциональных инвесторов – негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний и институтов совместного инвестирования, кредитных союзов, в интересах наиболее эффективно работающих предприятий [7].

В экономически развитых странах акционерные компании и крупные акционерные корпорации играют ведущую роль в основных секторах и отраслях экономики, науки и техники. Корпорации являются основой экономического и финансового могущества всех современных развитых стран мира: США, Японии, Германии, Великобритании, Франции, Италии и многих других стран. Ведущая роль современных корпораций в экономике развитых стран обусловлена многими историческими, экономическими и финансовыми факторами.

Акционерные общества являются исторически устойчивой формой предпринимательской, экономической и финансовой деятельности, подтвердившей свои преимущества на протяжении четырехсотлетней истории. Впервые появившись в начале 17 века (Английская Ост-Индская компания и Нидерландская Ост-Индская компания), акционерные компании превратились в пятидесятых годах 20 века в ведущую форму предпринимательства во всех экономически развитых странах [6].

Актуальность темы исследования. После получения независимости экономика Украины формируется как корпоративная экономика, экономика крупных акционерных обществ и акционерных объединений. В связи с акционированием больших и средних государственных предприятий акционерная форма собственности к концу 90-х годов стала доминирующей в экономике Украины. В настоящее время доля акционерных обществ в экономике Украины составляет более 70% [3].

Этому способствуют неоспоримые преимущества акционерных обществ перед другими формами организации бизнеса, к числу которых относятся:

- корпоративная форма, которая дает возможность мобилизовать большие средства для финансирования деятельности путем реализации акций;
- обеспечение быстрой передачи отдельных интересов собственности, поскольку акции можно легко продать другим лицам;
- возложение ответственности на акционера только в границах вложенного им капитала;
- возможность использования средств, полученных благодаря продаже акций, на любые потребности развития корпорации;
- публичная информация об эмитенте может быть своего рода рекламой продукции АО, что будет обеспечивать увеличение объемов реализации продукции, выполнения работ или оказания услуг;
- возможность дополнительно стимулировать персонал, предлагая покупку акций на льготных условиях или предоставляя менеджерам акции в виде премии; тем самым повышается заинтересованность служащих в улучшении финансовых результатов корпорации; [4]
- акционерное общество является важной экономической структурой по аккумуляции частных финансовых ресурсов;
- участие в акционерном обществе позволяет инвестору уменьшить риск потери капитала, так как одно и то же лицо, являясь учредителем нескольких АО, неудачу в одном АО может компенсировать прибылью в другом;
- корпорации являются более долговечными по сравнению с другими предпринимательскими структурами.

Анализ последних исследований и публикаций. В связи с изложенной актуальностью, в последнее время вопросам функционирования акционерных обществ уделяется все большее внимание отечественных экономистов. Особую ценность представляют работы О. Батуры [2], Г. Волинского [3], М. Гридчиной [4], В. Суторминой [8] и других. Однако, наряду с проведенными исследованиями вышеперечисленных авторов, существует проблема более четкого очерчивания круга финансовых отношений, возникающих у акционерных обществ, а также выявления их особенностей, связанных с особенностями проведения процессов акционирования в Украине.

Цель исследования состоит в выявлении особенностей финансовых отношений, возникающих у акционерных обществ с другими субъектами хозяйствования при осуществлении операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.

Изложение основного материала исследования. С финансовой точки зрения, акционерные общества представляют собой особый вид финансовой деятельности, которая обеспечивает выпуск и размещение акции для привлечения финансовых средств акционеров (инвесторов) для своего дальнейшего развития.

Важными направлениями финансовой деятельности АО являются: формирование, оплата и изменение уставного капитала, формирование резервного и других фондов, дивидендная политика компании. Любые

корпорации в рамках действующего законодательства могут проводить особую финансовую политику на фондовом рынке по выкупу, повторной продаже и аннулированию акций собственной эмиссии [3].

Кроме этого, эффективно действующие корпорации могут покупать акции и другие ценные бумаги поставщиков сырья и материалов, потребителей своей продукции, что будет способствовать созданию единой технологической цепочки по снабжению, производству и реализации продукции. Сформировав эффективный портфель ценных бумаг своих партнеров, акционерное общество может активно влиять на их производственную и финансовую политику.

Исходя из вышеизложенного, можно очертить особый круг финансовых отношений, возникающих у акционерных обществ в процессе осуществления своей операционной, финансовой и инвестиционной деятельности.

В зависимости от экономического содержания, финансовые отношения корпорации можно сгруппировать по следующим направлениям:

- возникающие между учредителями корпорации в момент ее создания по поводу формирования уставного капитала; в свою очередь, уставный капитал является первоначальным источником формирования производственных фондов, приобретения нематериальных активов;

- между предприятиями и организациями, связанные с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости. К ним относятся финансовые отношения между поставщиком и покупателем сырья, материалов, готовой продукции и т.п., отношения со строительными организациями в период инвестиционной деятельности, с транспортными организациями при перевозке грузов, с предприятиями связи, таможней, иностранными фирмами и т.п. Эти отношения являются основными в хозяйственной деятельности, поскольку от их эффективной организации во многом зависит финансовый результат коммерческой деятельности;

- между акционерными обществом и его дочерними и зависимыми компаниями по поводу финансирования расходов, распределения и перераспределения прибыли, оборотных средств;

- между предприятием и работниками предприятия при распределении и использовании доходов, выпуске и размещении акций и облигаций предприятия, выплате процентов по облигациям и дивидендов по акциям, взыскании штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб, удержании налогов с физических лиц; организация этой группы финансовых отношений влияет на эффективность использования трудовых ресурсов;

- между предприятием и вышестоящей организацией, внутри финансово-промышленных групп, внутри холдинга, с союзами и ассоциациями, членом которых является корпорация. Эти отношения возникают при формировании, распределении и использовании централизованных целевых денежных фондов и резервов на финансирование целевых отраслевых программ, проведение маркетинговых исследований, научно-исследовательских работ, оказание финансовой помощи на возвратной основе для осуществления инвестиционных проектов и пополнения оборотных средств. Эта группа отношений, как правило, связана с внутриотраслевым перераспределением денежных средств и направлена на поддержку и развитие предприятий;

- между корпорацией и финансовой системой государства при уплате налогов и других платежей в бюджет, формировании целевых внебюджетных фондов, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций, получении ассигнований из бюджета;

- между акционерным обществом и банковской системой в процессе хранения денег в коммерческих банках, получении и погашении ссуд, уплаты процентов за кредит, покупке и продаже валюты, оказания других банковских услуг;

- между предприятием и страховыми компаниями и организациями, возникающие при страховании имущества, отдельных категорий работников, коммерческих и предпринимательских рисков;

- между акционерным обществом и инвестиционными институтами в ходе размещения инвестиций и др.

Каждая из перечисленных групп имеет свои особенности и сферу применения. Однако, все они носят двусторонний характер и их материальной основой является движение денежных средств. Движением денежных средств сопровождается формирование уставного капитала предприятия, начинается и завершается кругооборот средств, формирование и использование денежных фондов различного назначения.

Общим для всех рассмотренных видов отношений является то, что они выражены в денежной форме и представляют собой совокупность выплат и поступлений денежных средств предприятия.

Общим элементом финансовых отношений является также то, что они возникают как результат определенных хозяйственных операций, инициированных самим предприятием или другим участником экономического процесса.

Рассмотрим наиболее существенные группы финансовых отношений, возникающих у акционерных обществ на протяжении всей их деятельности.

Специфика финансовой деятельности акционерных обществ определяется особенностями формирования уставного капитала на первоначальном этапе деятельности корпорации. Вопросы, связанные с созданием акционерного общества, формированием его уставного и резервного капитала, обращением ценных бумаг, управлением акционерным обществом регулируются Законом Украины «Об акционерных обществах» № 514-6 от 17.09.2008 года (с изменениями и дополнениями)[1].

Согласно статье 14 данного Закона, минимальный размер уставного капитала акционерного общества составляет 1250 минимальных заработных плат, исходя из ставки минимальной заработной платы, действующей на момент создания (регистрации) акционерного общества. Уставный капитал общества определяет минимальный размер его имущества, гарантирующий интересы его кредиторов [1].

Уставный капитал (объединенный вклад участников общества) на момент учреждения общества должен быть обеспечен его имуществом.

В процессе создания общества его учредители объединяют свое имущество на определенных условиях, зафиксированных в специальном соглашении – уставе общества. На основе такого объединенного капитала в дальнейшем и будет вестись хозяйственная деятельность с целью получения прибыли.

Вкладом участника общества в объединенный капитал могут быть денежные средства, а также любые материальные ценности, ценные бумаги, права пользования природными ресурсами и иные имущественные права, в том числе право на интеллектуальную собственность.

Стоимость вносимого каждым учредителем имущества определяется в денежной форме совместным решением участников общества. Объединенное имущество, оцененное в денежном выражении, составляет уставный капитал (фонд) общества. Последний разделяется на определенное количество равных долей. Свидетельством о внесении таких долей является акция, а денежное выражение этой доли носит название номинальной стоимости (номинала) акций.

Таким образом, акционерное общество имеет уставный капитал, разделенный на определенное количество акций равной номинальной стоимости, которые эмитируются обществом в обращение на рынок ценных бумаг. Каждый участник объединенного капитала наделяется количеством акций, соответствующим размеру внесенной им доли.

Кроме того, согласно статье 14 Закона Украины «Об акционерных обществах», уставом акционерного общества может быть предусмотрено создание специального фонда для выплаты дивидендов по привилегированным акциям [1].

Уставный капитал акционерного общества в процессе осуществления им хозяйственной деятельности может увеличиваться либо уменьшаться.

Согласно статье 15 вышеуказанного Закона, уставный капитал общества увеличивается путем повышения номинальной стоимости акций либо размещения дополнительных акций существующей номинальной стоимости в порядке, установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку. Акционерное общество имеет право увеличивать уставный капитал только после регистрации отчетов о результатах размещения всех предыдущих выпусков акций. Корпорация не имеет права принимать решение об увеличении уставного капитала путем публичного размещения акций, если размер собственного капитала меньше, чем размер его уставного капитала. Увеличение уставного капитала для покрытия убытков не допускается [1].

Согласно статье 16 Закона Украины «Об акционерных обществах», уставный капитал акционерного общества уменьшается путем уменьшения номинальной стоимости акций либо путем аннулирования ранее выкупленных обществом акций и уменьшения их общего количества. После принятия решения об уменьшении уставного капитала исполнительный орган на протяжении 30 дней должен письменно оповестить каждого кредитора, требования которого к акционерному обществу не обеспечены залогом, гарантией или поручительством. Уменьшение акционерным обществом уставного капитала ниже установленного законом размера влечет за собой ликвидацию предприятия [1].

Обязательным для акционерного общества является формирование резервного капитала. В соответствии со статьей 19 Закона Украины «Об акционерных обществах», резервный капитал формируется в размере не менее 15 процентов уставного капитала общества путем ежегодных отчислений от чистой прибыли предприятия или за счет нераспределенной прибыли. До достижения установленного уставом размера резервного капитала размер ежегодных отчислений не может быть меньше, чем 5 процентов суммы чистой прибыли общества за год. Резервный капитал создается для покрытия убытков общества, а также для выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Законами могут быть дополнительно предусмотрены также и другие направления использования резервного капитала [1].

Имущество акционерного общества составляет материальную базу его эффективной финансово-хозяйственной деятельности, эмиссионной политики и эмиссионной деятельности, а также является основой для организации современных имущественных отношений между акционерным обществом и кредиторами, акционерным обществом и государством.

Имущественные отношения акционерного общества характеризуются сложной финансовой структурой, которая представляет собой отношения, связанные с объединением взносов учредителей и участников в уставный капитал акционерного общества на правах коллективной собственности акционеров, отношения по выпуску и обращению ценных бумаг, распределения прибыли, формированию резервного и других фондов АО и выплаты дивидендов по акциям.

Имущественные отношения возникают с момента учреждения акционерного общества и продолжают в процессе ведения финансово-хозяйственной деятельности до ликвидации акционерного общества. Экономическая сущность имущественных отношений в акционерном обществе заключается в том, что общество использует принадлежащее ему имущество с целью получения прибыли от производственной и коммерческой деятельности, что является одной из основных целей существования акционерного общества [7].

В основе имущественных отношений АО лежат имущественные права акционеров. Покупая акции, акционер передает акционерному обществу свое имущество (деньги, оборудование и другое имущество) в

уставный капитал общества. Вместо этого он получает специфическое право – право участия в управлении акционерным обществом, право собственности на акции и другие имущественные права и обязанности.

Статья 25 Закона Украины «Об акционерных обществах» определяет следующие права акционеров – собственников простых акций: участие в управлении акционерным обществом; получение дивидендов; получение в случае ликвидации общества части его имущества или стоимости части имущества общества; получение информации о хозяйственной деятельности акционерного общества [1].

Перечисленные выше права акционеров не являются исчерпывающими. Анализируя сложившуюся сегодня ситуацию, законодатель постарался максимально уберечь акционеров от стороннего влияния, и, таким образом, обезопасить само акционерное общество, не допустив рейдерских захватов. Так, например, согласно статье 28 вышеуказанного закона, должностные лица органов акционерного общества, а также другие лица, которые пребывают с обществом в трудовых отношениях, не имеют права требовать от акционера-работника общества предоставления информации о том, как он проголосовал или как собирается проголосовать на общем собрании, или об отчуждении акционером-работником общества своих акций или о намерении их отчуждения, или требовать передачи доверенности на участие в общем собрании. В таком случае должностное лицо привлекается к административной и имущественной ответственности и увольняется с занимаемой должности [1].

Еще одним нововведением в пользу акционеров является то, что акционерное общество с количеством акционеров-собственников простых акций более 1000 человек, не позднее, чем за 30 дней до проведения общего собрания акционеров, публикует в официальном печатном органе уведомление о проведении общего собрания.

Статья 39 Закона Украины «Об акционерных обществах» предусматривает, что акционер может принимать участие в общем собрании как лично, так и через своего представителя [1].

Кроме перечня определенных прав, акционеры имеют ряд обязательств. Согласно статье 29 Закона, акционеры обязаны: придерживаться устава, других внутренних документов акционерного общества; исполнять решения общего собрания акционеров, других органов общества; исполнять свои обязательства перед обществом, в том числе обязательства, связанные с имущественным участием; оплачивать акции в размере, в порядке и средствами, предусмотренными уставом акционерного общества; не разглашать коммерческую тайну и конфиденциальную информацию о деятельности акционерного общества [1].

Акционеры отвечают по обязательствам общества только в пределах принадлежащих им акций. В случаях, предусмотренных уставом, акционеры, не полностью оплатившие акции, несут ответственность по обязательствам общества только в пределах неуплаченной суммы. Даже в случаях банкротства никто не вправе предъявить претензии на личное имущество акционера.

Особого внимания заслуживают финансовые отношения между корпорацией и ее акционерами по поводу распределения прибыли и выплаты дивидендов.

Дивиденд – это периодические платежи корпорации ее акционерам [8].

Статья 30 Закона Украины «Об акционерных обществах» определяет дивиденд как часть чистой прибыли акционерного общества, который выплачивается акционеру из расчета на одну принадлежащую ему акцию определенного типа и/или класса. По акциям одного типа и класса начисляется одинаковый размер дивидендов. Общество выплачивает дивиденды исключительно денежными средствами. Дивиденды выплачиваются на акции, отчет о результатах размещения которых зарегистрирован в установленном законодательством порядке [1].

Выплата дивидендов по простым акциям осуществляется из чистой прибыли отчетного года и/или нераспределенной прибыли на основании решения общего собрания акционерного общества в срок, не превышающий шесть месяцев со дня принятия общим собранием решения о выплате дивидендов.

Выплата дивидендов по привилегированным акциям осуществляется из чистой прибыли отчетного года и/или нераспределенной прибыли в соответствии с уставом акционерного общества в срок, не превышающий шесть месяцев после окончания отчетного года.

Дивидендная политика определяет действия корпорации как юридического лица во время распределения чистой прибыли между акционерами и корпорацией. Основной проблемой в распределении прибыли на распределяемую среди акционеров и нераспределенную является возможность ее реинвестирования по более высокой ставке [8].

Решения относительно выплаты дивидендов и реинвестирования прибыли и их пропорции существенно влияют на финансовую структуру корпорации, так как от этих пропорций зависит размер новых займов. Финансовые менеджеры акционерного общества должны стараться сохранить баланс между выплатой достаточных дивидендов (для поддержания доверия акционеров) и реинвестированием прибыли (для поддержания определенных темпов развития корпорации). Выплата высоких дивидендов приводит к уменьшению внутренних источников развития фирмы, что может побуждать менеджеров к привлечению дополнительных внешних источников за счет выпуска новых акций и займов; увеличение финансирования за счет внешних источников может изменить структуру и средневзвешенную стоимость капитала. Уплата низких дивидендов или нестабильность выплат вызывает недоверие акционеров и потенциальных инвесторов, что может привести к снижению цен акций. Таким образом, наименее рискованной является дивидендная политика, гарантирующая акционерам при любых обстоятельствах получение дивидендов, т.е. планирование стабильных выплат дивидендов [2].

Определяя дивидендную политику, необходимо составить прогноз относительно прироста будущих доходов, оценить чувствительность доходов компании к колебаниям деловой активности, а также определить, какие доходы на акцию и коэффициенты выплаты дивидендов имеют другие фирмы.

Факторы, влияющие на разработку дивидендной политики, можно объединить в следующие группы: существующие ограничения по дивидендным выплатам (законодательные, налоговые, недостаток средств и т.п.); инвестиционные возможности фирмы; доступность и стоимость альтернативных источников капитала; влияние дивидендной политики на показатели доходности акций[4].

Различают следующие типы дивидендной политики: постоянных выплат, когда акционерное общество платит дивиденды, равные постоянному проценту его прибыли; регулярных дивидендов, когда производится выплата регулярных устойчивых дивидендов; постепенного увеличения дивидендов; экстрадивиденда, когда акционерные общества подразделяют дивиденд на две части: регулярный дивиденд и экстрадивиденд, который выплачивается при благоприятных обстоятельствах.

На сегодняшний день в Украине преобладает тенденция невыплаты дивидендов вообще или уплаты минимальных дивидендов по остаточному принципу. Большинство отечественных акционерных обществ вообще не разрабатывает долгосрочной дивидендной политики. Это обусловлено, в первую очередь, следующими факторами: убыточной или низкорентабельной деятельностью многих акционерных обществ; необходимостью направлять всю прибыль на пополнение оборотных средств и финансирование капиталовложений; особенностями организации акционерных обществ в процессе приватизации на базе государственных предприятий.

Выплата дивидендов зависит не только от наличия и размера прибыли акционерного общества, но и от желания владельцев контрольного пакета акций принять решение о выплате дивидендов. Анализ свидетельствует, что даже при наличии прибыли, достаточной для начисления дивидендов, владельцы контрольного пакета акций украинских акционерных обществ могут принимать решение об отказе от начисления дивидендов по следующим причинам: стремление реинвестировать прибыль, максимально использовать внутренние возможности для дальнейшего развития предприятия; нежелание владельцев контрольного пакета акций делить прибыль с другими акционерами.

Последняя причина достаточно весома, поскольку украинские АО, созданные на базе государственных предприятий, имеют особый состав акционеров: частично это работники акционерного общества, но много акций расплыено между огромным количеством сторонних акционеров, получивших акции за имущественные сертификаты. Акционеры, работающие в АО, фактически и принимают решения о распределении прибыли. Они не заинтересованы направлять прибыль в дивидендный фонд и распределять ее между большим количеством сторонних акционеров; они имеют возможность получить больше средств, если акционерное общество направит чистую прибыль в фонд материального поощрения.

В Украине многие акционерные общества если и выплачивают дивиденды, то их ставка значительно ниже банковского процента. На выплату дивидендов корпорации преимущественно выделяют 1-5% чистой прибыли, а зачастую вообще не начисляют дивидендов. Такой подход к дивидендной политике усиливается отсутствием полноценного фондового рынка, который, с одной стороны, является источником привлечения дополнительного капитала для корпораций, а с другой – через изменения рыночной цены акций заставляет менеджеров корпораций выделять акционерам «справедливую» долю прибыли акционерного общества.

Одним из важнейших факторов эффективного развития корпоративных отношений являются отношения внутри предприятия, или корпоративная культура, основанная на эффективном и качественном корпоративном управлении. К сожалению, на сегодняшний день эти отношения еще далеки от надлежащего уровня из-за постоянных конфликтов между менеджментом предприятия и его акционерами, между собственниками малых и больших пакетов акций, между стратегическим инвестором и другими акционерами [3]. Поэтому при регулировании финансовых отношений значительное внимание необходимо уделять вопросам корпоративного управления.

Корпоративное управление можно рассматривать как управление корпоративными правами. Такое определение является наиболее общим, поскольку управление корпоративными правами касается всех собственников, а ими является значительная часть людей в мире, в том числе и граждане Украины. В широком смысле, корпоративные права представляют собой право собственности на долю в уставном фонде юридического лица, включая права на управление, получение соответствующей доли прибыли, а также доли активов в случае ликвидации предприятия в соответствии с действующим законодательством.

Итак, если рассматривать корпоративные права как наиболее общий объект корпоративного управления, то его можно охарактеризовать следующим образом: корпоративное управление представляет собой процессы регулирования собственником движения его корпоративных прав с целью получения прибыли, управления корпоративным предприятием, возмещения затрат через получение части имущества при его ликвидации, возможных спекулятивных операций с корпоративными правами[2].

Корпоративное управление базируется на уровне власти каждого акционера, которую он имеет на основе количества акций, находящихся в его распоряжении. Основная цель корпоративного управления – удовлетворение интересов акционеров компании на основе ее эффективного развития.

Можно выделить следующие основные принципы корпоративного управления [5]: система корпоративного управления должна защищать интересы акционеров; система корпоративного управления должна обеспечивать одинаково справедливое отношение к акционерам, в том числе к мелким и иностранным акционерам; все акционеры должны иметь возможность применения эффективных методов защиты в случае нарушения их прав; система корпоративного управления должна признать предусмотренные законом права заинтересованных лиц и поощрять активное сотрудничество между

акционерным обществом и заинтересованными лицами в создании благосостояния, рабочих мест и обеспечении стабильности финансово успешных предприятий; система корпоративного управления должна обеспечивать своевременное и точное раскрытие информации по всем важнейшим вопросам, касающимся акционерного общества, включая его финансовое состояние, производительность, собственность и управление обществом[5].

Выводы. Итак, корпоративные финансы функционируют в рамках финансовой системы государства и составляют ее основу. Во время создания и дальнейшего осуществления своей деятельности у корпорации возникают разнообразные финансовые отношения с различными субъектами хозяйствования: с учредителями (при формировании уставного капитала), с акционерами (при выплате им процентов и дивидендов по эмиссионным ценным бумагам, а также при выкупе собственных акций с целью их досрочного погашения); с кредиторами (при погашении займов и обязательств); с банками (при получении и погашении ссуд и процентов по ним); с негосударственными финансовыми посредниками (при осуществлении профильных операций); с дочерними и зависимыми обществами (при возмещении им убытков, причиненных основным обществом и при покупке акций зависимых обществ); с государством (по налогам и сборам в бюджетную систему, взносам во внебюджетные фонды, при финансировании из бюджета отдельных видов расходов).

Акционерная собственность – это закономерный результат процесса развития и трансформации частной собственности, когда на определенном этапе развития масштабы производства, уровень технологии, система организации финансов создают предпосылки для принципиально новой формы организации производства на базе добровольного участия акционеров.

Акционерное общество, объединяя на единой правовой основе всех участников, обеспечивает уникальную форму реализации коллективной собственности, создавая при этом заинтересованность в конечных результатах работы. Выпуск и распространение акций дает реальную возможность контроля деятельности и управления ею со стороны акционеров. Все это делает акционерную форму собственности преобладающей формой организации бизнеса во всех странах мира, в том числе и в Украине.

Источники и литература:

1. Закон України «Про акціонерні товариства» // Відомості Верховної Ради України. – 2008. – № 50-51. – С. 2432. – Ст. 384.
2. Батура О. Корпоративний капітал в умовах становлення і розвитку корпоративних відносин в Україні / О. Батура, Т. Корягіна // Економіка України. – 2008. – № 10. – С. 50-57.
3. Волынский Г. О качестве корпоративного управления / Г. Волынский // Экономика Украины. – 2009. – № 1. – С. 42-45.
4. Грідчина М. В. Корпоративні фінанси / М. В. Грідчина. – К. : МАУП, 2002. – 232 с.
5. Міжнародні та національні стандарти корпоративного управління : зб. кодексів та принципів. – К. : Міжнародна фінансова корпорація, 2002. – С. 22-25.
6. Олійник В. М. Управління корпоративними фінансами : навч. посіб.и / В. М. Олійник, Т. Ф. Григораш. – К. : Центр учбової літератури, 2007. – 200 с.
7. Сирош Н. В. Акционерные общества – ведущая форма корпоративного сектора экономики Украины : учеб.-практ. пособие / Н. В. Сирош. – Симферополь, 2005. – 144 с.
8. Суторміна В. М. Фінанси зарубіжних корпорацій : підруч. / В. М. Суторміна. – К. : КНЕУ, 2004. – 566 с.

Найдина Е.И., Темиркояев Н.Р., Бекирова Г.А.

УДК 338.486.2

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРИМОРСКИХ СЁЛ КРЫМА

Постановка проблемы. На современном этапе развития АР Крым следует рассматривать как всеукраинский и международный центр рекреации и туризма, который может успешно конкурировать на мировом рынке курортно-рекреационных услуг, так как полуостров по своим физико-географическим, климатическим, геологическим, тектоническим, гидрогеографическим признакам выделяется не только среди других регионов Украины, но и не имеет аналогов в мире, поскольку здесь расположены разнообразнейшие природные ландшафты – горы, равнины, леса, степи, моря, горные реки и др. Именно поэтому ежегодно автономно с целью лечения, отдыха и туризма посещают около 5 миллионов человек из разных стран мира.

В настоящее время развитие рекреационного комплекса в АР Крым требует привлечения инвестиционных ресурсов, обоснования инвестиционных проектов, разработки путей привлечения инвесторов, то есть формирования инвестиционной привлекательности региона.

В Западном Крыму вдоль черноморского побережья расположены курортные сёла Молочное и Витино, имеющие богатый туристический потенциал, однако, в настоящее время существует проблема недостатка инвестирования для его раскрытия.

Анализ публикаций. Инвестиционная привлекательность в туризме достаточно активно исследуется отечественными учёными, такими как:

Н. Рудь [2]; Абрамова Т.Л. и Ободец Я.В. [1]; Пахля А. [3] и др. Однако остается недостаточно изученной инвестиционная привлекательность отрасли туризма.