

- to state the sufficient criterion to perform the procedure of loan underwriting where calculated hurdle rate represented by the IRR value outnumbers the market prevailing (or corporate recommended) credit interest rate.

An additional point is that the proposed IRR-approach to the cash flows' analysis can also be initially used by borrower as a tool for the credit solvency's self-testing [2] via screening of periods with corresponding cash flows that can be used for loan servicing. Hence the proposed approach can also be treated as an attempt to use some elements of financial engineering to create the distinct credit products that tailor terms of a loan to needs of the borrower.

### References:

1. Caner, S. & Karan M. B. (2012). Screening Creditworthiness of SME's: The Case of Small Business Assistance in Turkey. *Multinational Finance Journal*, vol. 16, no. 1/2, pp. 1–20.
2. Brunzell, T., Liljebloom, E. & Vaihekoski, M. (2013) Determinants of capital budgeting methods and hurdle rates in Nordic firms. *Accounting and Finance*, 53(1), pp. 85-110

**УДК 336.76**

**Бесараб А.О.**

*студентка факультету фінансів та банківської справи,  
Одеський національний економічний університет*

**Домбровська С.О.**

*к.е.н., викладач кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку,  
Одеський національний економічний університет*

### **Капіталізація компаній: позитивні наслідки пандемії Covid-19**

Для світової економіки ХХІ сторіччя вже ознаменувалось безліччю потрясінь. Варто відзначити, що широке коло вчених висували теорії про настання фінансової кризи у 2020 році. Деякі з них спирались на волатильність, інші – на те, що вже тривалий час ситуація є стабільною і тому криза повинна

статись. Проте ніхто не очікував, що причиною може стати «чорний лебідь» 2020 року – коронавірус. Як наслідок, пандемія внесла свої корективи у світову економіку: скасування авіарейсів, закриття кордонів держав, порушення логістики, зупинка виробництва. Карантинні заходи поставили більшість виробництв на паузу, нівелюючи ризики зараження коронавірусом та гальмуючи економічний світовий розвиток.

Пандемія виявилась справжнім викликом для бізнесу: падіння ділової активності, збої у ланцюгах постачання, скорочення поїздок і скасування зустрічей, падіння попиту на товари та послуги, неможливість виплати заробітної плати працівникам чи взагалі неможливість працювати в умовах всесвітнього карантину. Так, тижневий економічний індекс станом на 21 березня 2020 року відобразив зниження ВВП до мінус 4% [1]. Такі події показали падіння індексу до рівня, який востаннє був у 2009 році, у період найнижчого мінімуму великої рецесії.

Великі корпорації та малі підприємства – всі зіткнулися з проблемами введення бізнесу. Деякі процеси частково або повністю переносились в онлайн сферу, звільняючи працівників та скорочуючи заробітну плату. Але декому вдалося все ж пристосуватися до нових реалій життя і наростити свій капітал.

Перш за все активність зросла у сервісах та додатках для віддаленої роботи (внутрішні CRM, сервіси для командної роботи). Однією з таких програм є Zoom Video Communications, яка стала ефективним рішенням для віддаленої роботи у всіх сферах життя через соціальні дистанційні заходи, що були вжиті під час пандемії COVID-19. Ціна акцій у січні 2020 року планомірно збільшувалась з 68 до 76 доларів США, а станом на 19 жовтня 2020 року максимальна ціна акції склала 568 доларів США, тобто з моменту оголошення ВООЗ пандемії вартість акції Zoom збільшилась на 514% [2].

З іншого боку, самоізоляція змінила звичний спосіб життя багатьох людей, зачинивши магазини, кінотеатри та спортзали. Таким чином, стимулюючи онлайн-доставки продуктів, покупки товарів через інтернет, сервіси для онлайн навчання та спортивні тренування, а також додатки для ігор

та перегляду серіалів. Так наприклад, стрімінговий сервіс Netflix за дев'ять місяців 2020 року отримав 28,1 млн. платних передплатників, що вже перевищує річний результат за 2019 рік (27,8 млн.) [3]. Акції компанії за аналогічний період подорожчали на 72% [2], що не можливо констатувати про компанії-конкурентів, такі як Disney, капіталізація якого значно зменшилась через примусове зачинення тематичних парків, які приносять більше третини доходів компанії.

Однак, навіть затребувані під час всесвітнього карантину компанії мали свої проблеми. Так, попит на послуги найкрупнішої у світі компанії в сфері інтернет-торгівлі Amazon вирости через неможливість безперебійної роботи в карантинних умовах малого та середнього бізнесу. Як наслідок, ритейлер Amazon найняв 175 тис. робітників на склади, щоб забезпечити безперебійний процес доставки товарів, та, незважаючи на економію на поїздках та відрядженнях, витрати у II кварталі 2020 року все ж збільшились. До того ж, значна частина прибутку була спрямована на боротьбу з COVID-19, що в сукупності з іншими чинниками вплинуло на зниження ціни акції компанії до 2680 доларів США за відповідний період [2]. Проте, у III кварталі Amazon отримав рекордну виручку у розмірі 96,145 млрд. доларів, що на 9% більша за весь річний показник у 2019 року [4].

Проаналізувавши компанії, які у скрутні часи всесвітньої пандемії спроміглися наростити капіталізацію, можна дійти висновку, що криза – це не тільки дефолт, застій виробництва та банкрутство, а й час для нових можливостей. До нинішньої ситуації готові більш ті, хто значніше оснащений ІТ-інструментами та безперебійно працюють незалежно від відстаней. Звісно дуже важко перебудувати налагоджені бізнес-процеси, але це привід вийти за рамки звичайних і часом неефективних завдань, зосередитися на результаті та відшукати нові сегменти для розвитку. Головним поточним завданням для всіх бізнес-структур є швидке реагування на операційні та фінансові ризики, мобільність, активна комунікація з клієнтами та збереження репутації, що забезпечить швидкий розвиток після відновлення роботи. Отже, необхідно

знайти баланс, щоб підтримати поточну діяльність в нових умовах з мінімальними втратами для бізнесу.

#### Список використаних джерел:

1. New York Federal Reserve. URL: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2020/03/monitoring-real-activity-in-real-time-the-weekly-economic-index.html> (дата звернення: 8.11.2020).
2. Офіційний сайт NASDAQ. URL: <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks> (дата звернення: 8.11.2020).
3. Звіт Netflix за 3 квартали 2020 року. Лист до акціонерів. URL: <https://www.netflixinvestor.com/investor-news-and-events/investor-events/event-details/2020/Netflix-Third-Quarter-2020-Earnings-Interview-/default.aspx> (дата звернення 9.11.2020).
4. Звітність Amazon за 3 квартали 2020 року. URL: <https://ru.investing.com/equities/amazon-com-inc-financial-summary> (дата звернення 9.11.2020).

**УДК 338.12**

**Бойко Г. О.,**

*студентка 42 групи факультету*

*фінансів та банківської справи*

*Одеський національний економічний університет*

### **Теоретичні аспекти визначення ефективності господарської діяльності суб'єктів господарювання**

В сучасних економічних умовах особливо гостро стоїть проблема збільшення доходів та збереження і підвищення рівня ефективності господарської діяльності суб'єктів господарювання.

Ефективність господарської діяльності є досить складною категорією сучасної економічної науки та немає однозначного визначення і трактування в сучасній науковій літературі. у найбільш загальному вигляді ефективність залежить від оптимально обґрунтованого співвідношення витрат і результатів виробництва. Оцінка економічної ефективності виробничо-господарської діяльності підприємств визначається за допомогою різних науково обґрунтованих і взаємопов'язаних показників, які повинні забезпечувати порівнянність витрат, які понесені на виробництво продукції з кінцевими