

С. 10-11.

14. Витлинский В.В. Аспекты моделирования процессов управления инновационными технологиями на агропромышленных предприятиях / В.В. Витлинский, В.А. Бабенко // Анализ, моделирование, управление, развитие экономических систем: сборник научных трудов V Международной школы-симпозиума АМУР-2011, Севастополь, 12-18 сентября 2011 / отв. ред. М.Ю. Кусьий, А.В. Сигал. – Симферополь: ТНУ им. В.И. Вернадского, 2011. – 411 с. С. 63-69. (ISSN 2222-0704).

15. Александровский Н.М. Методы определения динамических характеристик нелинейных объектов / Александровский Н.М., Дейч А.М. // Автоматика и телемеханика, 1968. №1. - С.167-188.

16. Лотов А.В. Введение в экономико-математическое моделирование / А.В. Лотов. – М.: Наука, Главная редакция физико-математической литературы, 1984. – 332 с.

17. Бабенко В.О. Модель динамічної оптимізації управління інноваційними технологіями на підприємствах по переробці сільськогосподарської продукції / В.О. Бабенко // Матеріали міжнародної науково-практичної конференції «Проблеми сталого розвитку агросфери», присвяченої 195-річчю від дня застосування ХНАУ ім. В.В.Докучаєва. 4-6 жовтня 2011 р. – Харків: ХНАУ, 2011. - 570 с. - С. 44-47.

Simferopol: V.I. Vernadskiy TNU, 2011. - 411 p., pp. 63-69.

15. Aleksandrovskij, N.M., Dejch, A.M., 1968. Methods for Determining of Dinamical Characteristics of Nonlinear Dynamic Objects. Automation and Remote Control, 1, pp. 167-188.

16. Lotov, A.V., Introduction to the Economic and Matematical Modeling. M.: Nauka, Home Edition physical and mathematical literature, 1984. 332 p.

17. Babenko, V.O., A Model of Dynamic Optimization of Control of Innovative Technologies in Enterprises for Processing Agricultural Products. Proceedings of the International Scientific Conference "Problems of Sustainable Development agrosphere" dedicated to the 195th anniversary of the day the application type of V.V.Dokuchayev HNAU. 4-6 October 2011 y. Harkiv: HNAU, 2011. - 570 p., pp. 44-47.

УДК 658.14:368

Д.М. Жерлицын

канд. экон. наук, профессор

В.М. Берлин

Донецкий национальный университет

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ РАЗВИТИЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ В СФЕРЕ НЕБАНКОВСКИХ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Специфика функционирования финансовой сферы Украины, которая ориентирована в первую очередь на банковский сектор, характеризуется неразвитостью фондового рынка и рынка небанковских финансовых услуг. Однако, требования диверсификации рисков и условиях интеграции в мировое экономическое пространство обуславливает необходимость совершенствования действующих механизмов управления предприятиями финансовой сферы, а также разработки и внедрения новых моделей и методов стимулирования развития и роста предпринимательство активности в небанковской финансовой сфере.

Дополнительным подтверждением необходимости совершенствования систем менеджмента предприятий в сфере небанковских финансовых услуг Украины может служить значительный удельный вес предприятий, чистая прибыль которых была отрицательной. Так, в 2010 году доля убыточных предприятий составляла 43,2%, в 2011 – 42,8%, в 2012 – 41,8%; в 2013 – 43,1% (предварительные данные). За тот же период число предприятий сферы финансовой и страховой деятельности сокращалось следующими темпами: в 2010 году функционировало 5703 предприятия, в 2011 году – 5594 или 98% к 2010 году, в 2012 году – 5078 или 91% к 2011 году; в 2012 году – 5395 (предварительные данные) [6]. Как видно из представленной статистической информации, темпы сокращения числа убыточных предприятий в финансовой сфере соответствуют темпам сокращения числа хозяйствующих субъектов. Последнее дополнительно подтверждает

актуальность научно-практических разработок в области стратегического управления конкурентоспособностью и жизнеспособностью предприятий сферы небанковских финансовых услуг Украины.

В рамках отечественных и зарубежных исследований [3; 4; 7; 8; 12; 14] доказано, что функционирование предприятий в сфере небанковских финансовых услуг связано с значительной спецификой (в рамках выполняемыми функций, показателей эффективности и риска хозяйственной деятельности и т.п.). Следовательно, требуются инновационные разработки, в том числе и на базе совершенствования действующих экономико-математических методов, современных подходов к подготовке и принятию управленческих решений для предприятий рассматриваемой сферы.

Цель работы состоит в синтезе современных подходов к управлению развитием, а также обоснованию инструментального комплекса реализации стратегии повышения эффективности системы менеджмента предприятия в сфере небанковских финансовых услуг

Специфическим видом деятельности в сфере небанковских финансовых услуг выступает посредничество. Финансовые посредники — организации, определенные финансовые институты, основной функцией которых является аккумуляция свободных денежных средств разных экономических субъектов и предоставление их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах. К основным институтам небанковского финансового посредничества в Украине относятся кредитные союзы, страховые компании, накопительные пенсионные фонды, финансовые компании, инвестиционные фонды, деятельность которых в последние годы приобретают все большую популярность [3; 5].

С учетом специфики финансового посредничества как основного вида деятельности предприятий в сфере небанковских финансовых услуг может быть уточнен классический производственно-организационный подход:

$$y = D(FR, FA),$$

где $y = D(FR, FA)$ - количественное значение результатов деятельности финансового посредника (доход, прибыль, стоимость активов и т.п.);

FR - объем привлекаемых финансовых ресурсов,

FA - объем приобретенных финансовых активов,

$D(FR, FA)$ - функция, определяющая условия получения доходов от посреднической деятельности.

Соответствующая производственная функция предприятия сферы небанковских финансовых услуг, как модификация классической функции Кобба-Дугласа, имеет следующий вид:

$$C = \alpha \cdot FA^\beta L^\gamma K^\varphi, \quad (1)$$

где C - полные затраты финансового предприятия;

FA - доходные финансовые активы предприятия;

L - затраты труда;

K - капитальные затраты;

$\alpha, \beta, \lambda, \varphi$ - коэффициенты модели, связанные с уровнем затрат на ресурсы предприятия.

Дальнейшее развитие подходов к управлению деятельностью предприятия в сфере небанковских финансовых услуг требует рассмотрение частных моделей.

Обобщая особенности построения производственных функций (выражение (1)), результаты анализа и синтеза классических моделей управления развитием предприятия и его финансовой системы [1; 2; 4; 7; 10; 11; 13] взаимосвязь основных инструментов подготовки и принятия управленческих решений для предприятия сферы небанковских финансовых услуг может быть представлен в следующем виде – рис. 2.

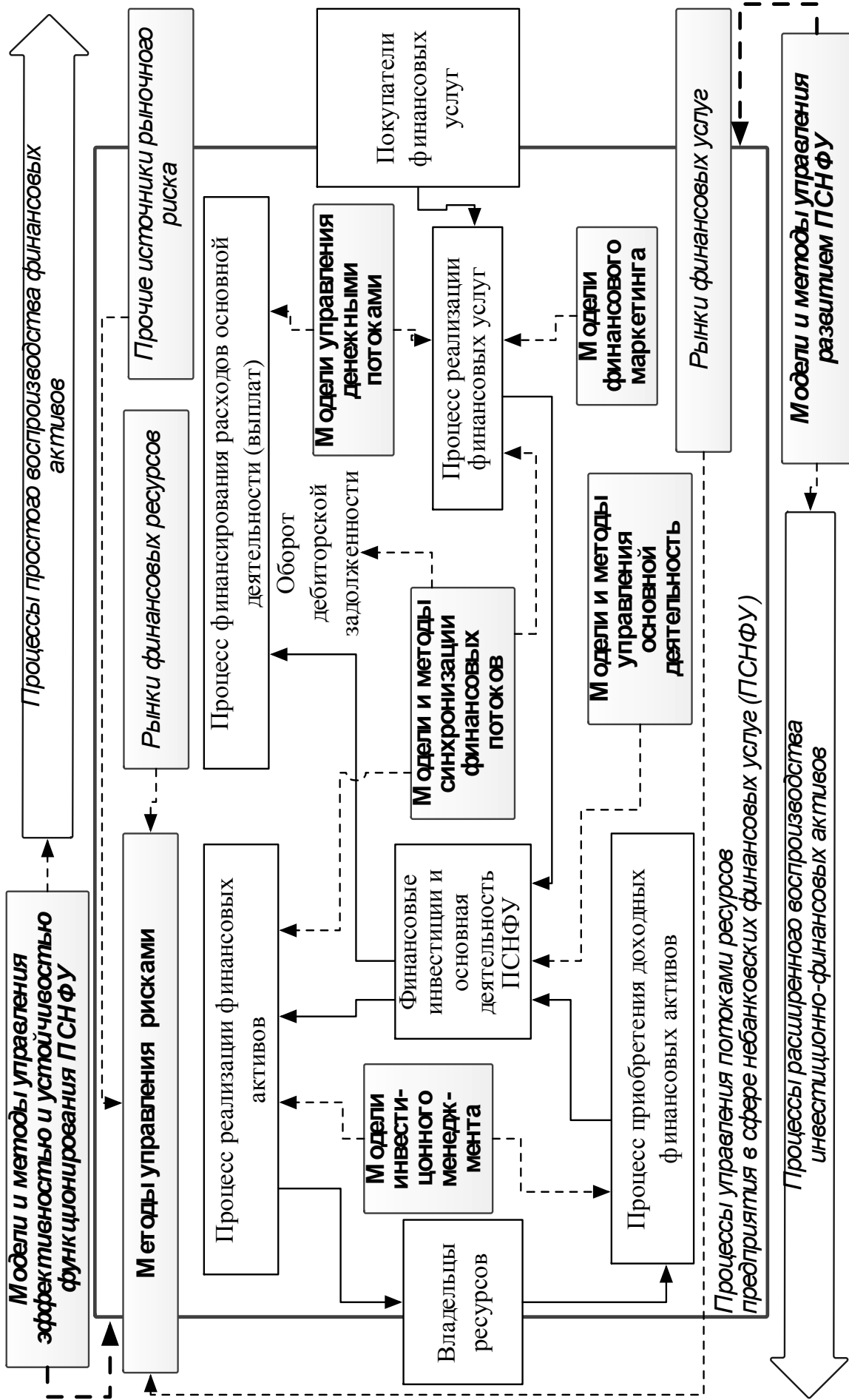


Рис. 1. Взаимосвязь инструментов управления развитием предприятия в сфере небанковских финансовых услуг

Как видно из рис. 1, представленный подход предполагает действия субъектов хозяйствования с учетом целого комплекса рисков в рамках простого воспроизводства финансовых активов, а так же выбор приоритетов инвестиционной деятельности. Результатом выступает стратегия развития (расширенного воспроизводства финансовых активов), в основу которой закладываются цель и задачи, результативность достижения которых определяется выбранными моделями и методами принятия решений.

Важнейшим индикатором функционирования любого предприятия является максимизация прибыли и рыночных оценок стоимости совокупных активов, в чем заинтересованы как владельцы бизнеса, так наемные работники, клиенты, государственные органы, а также участники неприбыльных организаций. В дальнейшем критерии эффективности корректируются и детализируются для целей контентного лица, принимающего решение.

Наряду с максимизацией прибыли и стоимости активов в мировой практике финансового менеджмента применяется универсальный индикатор, основанный на рыночной позиции бизнеса в целом – рыночная стоимость бизнеса. Так, основные составляющие данного показателя в мировой практике включают [1; 14]:

$$V = VSQ + EO + CP + SP, \quad (2)$$

где V - рыночная оценка общей стоимости бизнеса;

VSQ - оценки сегодняшнего состояния предприятия;

EO – стоимостные оценки потенциала роста;

CP – резервы роста эффективности механизмов управления;

SP – премия за синергию.

Модель (2) можно использовать и для предприятий финансовой сферы при условии обоснования методического инструментария определения отдельных составляющих данной модели. Таким образом, модель оценки стоимости предприятия в сфере небанковских финансовых услуг может быть охарактеризована следующим множеством показателей функционирования и развития:

$$S = \langle X, Y, \Phi, G \rangle, \quad (3)$$

где X – показатели финансовой эффективности;

Y – показатели эффективности работы менеджеров и прочего персонала;

Φ – показатели структуры и уровня продаж, характеристика клиентов;

G – стоимостные оценки нематериальных активов (гудвил, синергия и т.п.).

С учетом рассмотренных общих подходов (модель (1) и (3)) главным направлением применения частных инструментов управления развитием финансового посредника является рассмотрение динамики и стохастических характеристик отдельных потоков платежей и их совокупности на основе методов имитационного моделирования [3].

Для постановки динамической задачи управления инвестиционной деятельностью предприятия в сфере небанковских финансовых услуг определим основные производные по времени t , где $t = \overline{1, T}$, T - относительно длительный период времени (например, год). Для целей настоящего исследования период времени t измеряется в календарных днях.

1. Инвестиционная деятельность предприятия в сфере небанковских финансовых услуг связана с получением общего дохода (D_{inv}) в период времени t :

$$D_{inv} = r \cdot V + \frac{rk \cdot V}{\tau}, \quad (4)$$

где V - денежная оценка стоимости всех инвестиционных активов;

r - процентная ставка по ценным бумагам с фиксированной доходностью;

rk - процент доходов (расходов), связанных с изменением рыночной стоимости портфеля инвестиций;

$\bar{\tau}$ - среднее время выкупа активов в рамках портфеля инвестиций (определяет скорость обновления финансовых активов в портфеле и частоту фиксации курсового дохода).

2. Динамика свободных денежных активов (MA) предприятия в сфере небанковских финансовых услуг может быть оценена следующим дифференциальным уравнением:

$$\frac{\delta MA}{\delta t} = r \cdot V + \frac{rk \cdot V}{\bar{\tau}} - r_u \cdot R_u - \frac{R_u}{\tau_u} - i \cdot \frac{\delta(R_d + R)}{\delta t} + \frac{\delta p}{\delta t} - \frac{\delta u}{\delta t}, \quad (5)$$

где R_u - общая сумма средств (с учетом страховых резервов и запасов), которая является основой для возмещения затрат по основной деятельности;

r_u - процент переменных расходов на одну услугу, в рамках основной деятельности предприятия в сфере небанковских финансовых услуг ($(1 - r_u)$ - маржинальный доход);

$\bar{\tau}_u$ - число предоставленных услуг (понесенных расходов) в рамках основной деятельности;

i - среднее значение индекса инфляции;

R_d - постоянные затраты периода;

R - прочие выплаты, осуществляемые за счет прибыли;

p - сумма доходов от основной деятельности;

u - сумма средств, направляемых на инвестирование.

3. Динамика денежных потоков в рамках формирования и использования инвестиционных активов (D) и доходов от инвестиционной деятельности (D_{inv}) можно формализовать с помощью следующих дифференциальных уравнений:

$$\frac{\delta D}{\delta t} = \frac{\delta p}{\delta t} - \frac{R_u}{\tau_u}, \quad (6)$$

$$\frac{\delta D_{inv}}{\delta t} = \frac{\delta u}{\delta t} \cdot \frac{1}{rk} - \frac{V}{\bar{\tau}}. \quad (7)$$

4. Максимальная сумма доходов от основной деятельности, ограничена нормативно (прогнозными оценками) и зависит от суммы собственных средств, структуры капитала, качества инвестированных средств, величины средств, направленных на формирование страховых резервов и т.п., то есть действуют следующее ограничение:

$$D < D_{\max}, \quad (8)$$

где D_{\max} - максимальная сумма доходов.

На базе установленных зависимостей (4)-(8), сформулированных ограничений и допущений, появляется возможность построения системно-динамической модели управления инвестиционной деятельностью предприятия в сфере небанковских финансовых услуг [9]. Реализация указанной модели позволяет оценить стратегические ориентиры развития бизнеса, которые связаны с обеспечением условий расширенного воспроизводства финансовых активов и роста его рыночной стоимости предприятия (см. рис. 1).

Общая схема построения системы управления активами предприятия в сфере небанковских финансовых услуг, должна быть основана на равновесном сочетании действий по привлечению новых клиентов (застрахованных лиц, участников и т.п.) и выполнению существующих обязательств, а также максимизации доходности по размещению и инвестированию финансовых активов при соблюдении минимального уровня риска потери доходности. То есть, для решения задач, сформулированных в стратегии развития предприятия в сфере небанковских финансовых услуг, необходим действенный организационно-экономический механизм согласованного управления

финансовыми и инвестиционными активами, взаимодействия с клиентами, работниками, собственниками и всеми заинтересованными участниками.

Специфика реализации управленческих инноваций в рамках действующего организационно-экономического механизма предприятия в сфере небанковских финансовых услуг определяется как основным видом деятельности, целью его функционирования, так и согласованием интересов участников и агентов. В частности, предполагается необходимость привлечения всех заинтересованности всех участников, а особенно клиентов, к процессу реализации выбранной стратегии развития, как залог долгосрочного роста рыночной стоимости бизнеса. При этом необходимо обеспечить соблюдение равновесия источников финансирования основной деятельности, направлений финансирования инноваций, уровня доходности инвестиционной деятельности предприятия в условиях действия значительного числа факторов риска.

Основная задача риск менеджмента состоит в комплексной оценке всех видов деятельности хозяйствующей системы на всех рынках (см. рис.1), поэтому отдельные пробелы в системе оказывают негативное влияние на конечный результат – долгосрочную стабильную и прибыльную работу предприятия и должны учитываться специфическими методами [3]. Для оценки общего уровня риска в рамках процессов управления деятельностью предприятий в сфере небанковских финансовых услуг, наряду с классическими подходами для специфических видов рисков, целесообразно использовать метод оценки доходности капитала (R) скорректированный с учетом дюрации и премии за риск от использования финансового актива:

$$R = \frac{R_0}{D^F \cdot F \cdot \frac{\Delta r}{1+r}} \quad (9)$$

где R_0 - безрисковый уровень доходности финансового актива;

D^F - дюрация финансового актива;

F - абсолютное значение суммы финансового актива без поправки на риск;

Δr - изменение премии за риск от использования финансового актива;

r - ставка процента по финансовому активу.

Таким образом, предприятия в сфере небанковских финансовых услуг имеют возможность оценить реальную доходность по портфелю финансовых активов и источникам привлечения средств в целом с учетом статистики дефолтов.

В заключение следует отметить, что в настоящее время сфера небанковских финансовых услуг как специфический вид финансового посредничества представлена целым комплексом моделей и методов управления. Результатом синтеза рассмотренных подходов является авторская модель внедрения управленческих инноваций для стимулирования развития предприятия сферы небанковских финансовых услуг. Предлагаемый комплексный подход, объединяет инструменты финансового и инвестиционного и риск менеджмента, современные методы экономико-математического моделирования, а также подходы, представленные в рамках теорий рынка и микроэкономического анализа в единую организационно-экономическую модель. Каждый из рассмотренных подходов имеет свои преимущества и недостатки, которые определяют необходимость специфику его внедрения, а также необходимость создания системы поддержки принятия решений для обоснования целесообразности использования отдельных механизмов и методов управления, что и определяет направления дальнейших исследований.

Литература

1. Берлин В.М. Стратегия управления конкурентоспособностью предприятия в сфере небанковских финансовых услуг // Уральский научный вестник (Оралдың ғылым жаршысы): науково-теоретичний і практичний журнал. Серія: Економічні науки. - №28 (73). - 2013. - С.33-40.

1. Berlin, V.M., 2013. Control Strategy of the enterprise competitiveness in the filed of non-bank financial services. Ural Research Bulletin: scientific-theoretical and practical journal. Series: Economics. – N 28 (73). - 2013. - pp. 33-40.
2. Bocharov, V. V., 2009. Financial Analysis. A short course. 2nd ed. St. Petersburg. Peter press. 240 p.

2. Бочаров В. В. Финансовый анализ [Краткий курс. 2-е изд] / В. В. Бочаров. — СПб.: Питер, 2009. — 240 с.
3. Жерліцин Д. М. Інноваційне управління фінансовою системою підприємства : монографія / Д. М. Жерліцин ; за ред. Ю. Г. Лисенко. — Донецьк : Юго-Восток, 2012. 256 с.
4. Ковалев В. В. Основы теории финансового менеджмента: учеб.-практ. пособие. — Проспект, 2009. — 536с.
5. Статистика страхового рынка Украины // forinsurer.com – журнал о страховании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forinsurer.com/stat/>
6. Статистична інформація / Офіційна інтернет-сторінка Державної служби статистики України. – Режим доступу: Ukrstat.gov.ua
7. Стоянова Е. С. Финансовый менеджмент : 2-е изд / Е.С. Стоянова. – М.: Перспектива, 1996. - 405 с
8. DeLong L. Optimal Investment Strategy for a Non-Life Insurance Company: Quadratic Loss // *Applicationes Mathematicae*. – 32, 2005. – pp. 263-277.
9. Forrester J. W. *Industrial dynamics*. – Cambridge, MA : MIT press, 1961. – Т. 2.
10. Joehnk M. D., Gitman L. J., Smart S. J. *Fundamentals of Investing*. Prentice Hall PTR. – 2010. – 672 p.
11. Rudolph M.J. *U.S. Insurance Company Investment Strategies in an Economic Downturn*. U.S.A.: Rudolph Financial Consulting, LLC. – 2001 – 77 p.
12. Schumpeter J. A. *The Theory of Economic Development: An Inquiry Into Profits, Capital, Credit, Interest, and the Business Cycle*. Cambridge, Mass.: Harvard University Press. – 1934. – 225 p.
13. Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V. *Investments*. Prentice-Hall Internat. – 1999. – 962 p.
14. Trott Paul. *Innovation Management And New Product Development*. Prentice Hall Internat. – 2005. – 540 p.
3. Zherlitsyn, D. M., 2012. *Innovative Management of the Enterprise Financial System*. Ukraine, Donetsk: "Yugo-Vostok", LLC. 256 p.
4. Kovalev, V. V., 2009. *Fundamentals of the theory of finance management: educational and practical guide*. Prospekt. 536 p
5. *Statistics of Ukraine's Insurance Market*. Forinsurer.com – Journal of Insurance. [Online]. Available: <http://forinsurer.com/stat/>
6. *Statistical information, 2013*. the State Statistics Service of Ukraine [online]. Available from: www.ukrstat.gov.ua
7. Stoyanova, E. S., 1996. *Financial management*. 2nd ed. Moscow: Perspective press. 405 p.
8. DeLong, L., 2005. *Optimal Investment Strategy for a Non-Life Insurance Company: Quadratic Loss*. *Applicationes Mathematicae*, 32 (2005), pp. 263-277.
9. Forrester, J. W., 1961. *Industrial dynamics*. Cambridge, MA: MIT press. 482 p.
10. Joehnk, M. D., Gitman, L. J., Smart, S. J., 2010. *Fundamentals of Investing*. Prentice Hall PTR. 672 p.
11. Rudolph, M.J., 2001. *U.S. Insurance Company Investment Strategies in an Economic Downturn*. U.S.A.: Rudolph Financial Consulting, LLC. 77 p.
12. Schumpeter, J. A., 1934. *The Theory of Economic Development: An Inquiry Into Profits, Capital, Credit, Interest, and the Business Cycle*. Cambridge, Mass.: Harvard University Press. 225 p.
13. Sharpe, W. F., Alexander, G. J., Bailey, J. V., 1999. *Investments*. Prentice-Hall Internat. 962 p.
14. Trott, Paul., 2005. *Innovation Management And New Product Development*. Prentice Hall Internat., 540 p.

УДК 336.02:519.87

В.Н. Сердюк

канд. экон. наук, доцент

М.С. Зоріна

Донецкий национальный университет

МЕХАНІЗМ ПРОГНОЗУВАННЯ ПОКАЗНИКІВ СТРАТЕГІЇ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ ПРОМИСЛОВОГО ПІДПРИЄМСТВА

Вступ. Стратегія управління фінансовими ресурсами за своєю економічною сутністю є розподілом суми чистого прибутку підприємства за напрямками її можливого використання. Для визначення ефективної стратегії управління фінансовими ресурсами потрібно прогнозувати економічні наслідки від застосування тієї або іншої комбінації напрямків використання фінансових ресурсів. Такий прогноз дозволить оцінити перспективність та пріоритетність можливих напрямків використання фінансових ресурсів та дозволить підвищити ефективність стратегії управління фінансовими ресурсами.

Аналіз останніх досліджень. Дану проблему було досліджено у роботах О.С. Стоянової, О.О. Терещенко, О.М. Сумця, О.М. Ястремської, З.Ф. Амінової, О.В. Березіна та ін. Незважаючи на глибину наукових досліджень недостатньо системно розглянуто питання механізму формування стратегії управління фінансовими ресурсами промислового підприємства як основи розвитку стратегічного потенціалу, що, в свою