

Список використаних джерел:

1. Сайт Державного Комітету Статистики. Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
2. Global Survey of R&D Incentives 2015. Режим доступу: <http://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/tax/deloitte-nl-tax-global-survey-r-and-d-incentives-2015.pdf>
3. OECD Report Warns on fall in government R&D support. Режим доступу: <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/941aa2be-75a7-11e5-933d-efcdc3c11c89.html#axzz4BYkia1x3>
4. OECD Science, Technology and Industry Scoreboard 2015 Режим доступу: http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/science-and-technology/oecd-science-technology-and-industry-scoreboard-2015_sti_scoreboard-2015-en
5. OECD Science, Technology and Industry Outlook 2014 Режим доступу: <http://ifuturo.org/documentacion/Science%20Technology%20and%20Industry%20Outlook%202014.pdf>

УДК 681.3.07

Ситник Г.В.,

*д.е.н., професор кафедри економіки та фінансів підприємства
Київський національний торговельно-економічний університет*

*У фінансах покарання слідує негайно за необачністю
П.Л. Лакретьєль*

Трансформація моделей управління корпоративними фінансами

Моделі управління корпоративними фінансами трансформуються під впливом ускладнення фінансової діяльності підприємств, зміни умов функціонування. Це засвідчує динамічний розвиток теорії і практики корпоративних фінансів впродовж останніх десятиліть.

Криза 2008-2009 років суттєво підвищила увагу суспільства, наукового середовища, урядових установ до проблем функціонування фінансів. Криза, яка

початково за своєю природою носила фінансову (переважно боргову) природу вперше за останні роки зачепила не периферійні економіки, набула глобального масштабу і виявила ознаки системної соціально-економічної кризи. В значній кількості публікацій останніх років дослідники намагались сформулювати причини її появи та розгортання, серед яких вказуються надмірні запозичення у приватному секторі та ризикове кредитування банків з високим рівнем заборгованості [1], помилкова ліберальна фінансова політика, внаслідок якої вартість похідних цінних паперів не мала адекватного матеріального забезпечення і призвела до суттєвих диспропорцій економічного розвитку – значно перевищила реальні обсяги ВВП [2], відсутність глобального регулювання фінансового ринку [3], надмірне державне регулювання фінансово-економічних процесів [4], в цілому невідповідність системи управління новій економіці [5]. Фахівці Кембріджського університету [6] макроекономічні причини кризи пов'язують зі стратегією поганих ідей у фінансовому дерегулюванні і вказують на необхідність пошуку нової парадигми співвідношення фінансового і реального секторів економіки. Відтак, можна стверджувати, що нагальною проблемою, що потребує розв'язання - це вдосконалення регулювання фінансового ринку з одного боку та вдосконалення функціонування моделей управління корпоративними фінансами – з іншого.

Так, криза 2008-2009 рр. стала переломним етапом в розвитку підприємств України і моментом переосмислення існуючих підходів до господарювання та управління фінансами. В докризовий період в умовах досить стійкого зростання економіки України, стабільності національної валюти була створена ситуація, при якій значна кількість підприємств функціонували в зростаючих сегментах ринку і демонстрували позитивну динаміку фінансових результатів навіть при відсутності певних конкурентних переваг та висококваліфікованого фінансового менеджменту. По суті, підприємства намагались реалізовувати загальнокорпоративні стратегії спрямовані на розширення і зростання без адекватної стратегічної фінансової позиції. В період росту економіки такі підходи до фінансового управління були життєздатні, так як слабка або

нейтральна внутрішня фінансова позиція компенсувалась сприятливими умовами зовнішнього середовища. Але ситуація в економіці кардинально змінилась і фінансова криза поставила підприємства в ситуацію, коли загрози зовнішнього середовища повинні компенсуватись сильною внутрішньою фінансовою позицією, що призвело до скрутного стану велику кількість підприємств, спричинила їх збитковість та низький рівень фінансової стійкості.

Як слушно зазначає У. Бек «сучасне суспільство ... вступило в період хаотичних змін, в зону мегаризиків, епоху різного роду криз, які ускладнюються глобалізацією суспільних процесів» [7]. І цей факт потребує врахування в процесі формування моделі управління фінансами.

Сучасна модель управління корпоративними фінансами характеризується:

- орієнтованістю на створення вартості (здійснюється на засадах вартісно-орієнтованого управління);
- трьохконтурною системою управління, яка охоплює стратегічний;
- зміщення акцентів на стратегічні аспекти управління фінансами, розроблення фінансової стратегії;
- застосуванням гнучких технологій фінансового планування;
- сервісним характером відносно інших структурних підрозділів;
- посиленням ризик-менеджменту, як процесу, що охоплює всі контури управління (від цілевизначення до прийняття оперативних фінансових рішень).

Проте, необхідність у її подальшому вдосконаленні залишається, а трансформаційні процеси продовжуються, на що вказує розвиток теоретичних концепцій інституціональних фінансів, поведінкових фінансів, полеміки щодо визначення цільової функції підприємства. У підсумку, необхідно сформувати таку модель управління фінансами підприємства, що дозволяє йому ефективно розвиватись з одного боку, а з іншого – формувати основу добробуту суспільства.

Список використаних джерел:

1. Krugman P. Layard R. A Manifesto for economic sense / P. Krugman, R. Layard //Financial Times -2012 -27 June.

2. In the Wake of the Crisis: Leading Economics Reassess Economic Policy / eds O. Blanch et al. - Cambridge: MIT press, 2012. -174 p.
3. Ferguson N. The Ascent of Money / N. Ferguson -London, 2008. -447 p.
4. The Consequences of the Global Financial Crisis: the Rhetoric of Reform and Regulation / W. Grant, C. Wilson. -United Kingdom, Oxford, 2012.- 272 p.
5. Рихтер К. К., Пахомова Н. В. Мировой кризис, ответственность ученых и драйверы развития экономической науки / К.К. Рихтер, Н.В. Пахомова // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5: Экономика. 2009. Вып. 3. -С. 12–20.
6. Pally T. From Financial Crisis to Stagnation: the Destruction of Shared Prosperity and the Role of Economics. -New York: Cambridge University Press, 2012 . -238 p.
7. Бек У. Общество риска. На пути к другому модерну. М., 2000.

УДК 339.9:[339.137.2:330.341.2] (043.3)

Вакуленко Є.В.,

к.е.н., директор ТОВ «Аудиторська фірма «НХД- Аудит»

Когнітивне моделювання сценаріїв

розвитку інноваційного середовища України

Для аналізу динаміки поведінки когнітивних карт використовується математичний апарат імпульсних процесів, який дозволяє прогнозувати значення факторів (концептів) в дискретні моменти часу. Необхідно зауважити, що в загальному випадку стан кожного концепту в певний момент часу може характеризуватись вектором параметрів. Але у нашій моделі стан кожного концепту характеризується лише одним, найбільш інформативним показником.

Краща стратегія обирається шляхом візуального порівняння значень (станів) цільових факторів у різних сценаріях, які для наочності зображуються у вигляді графіків, або гістограм.

Для цього необхідно сформулювати ймовірні сценарії залежно від обраної державної політики в сфері забезпечення інвестиційно-інноваційної привабливості приймаючої країни. З формально-математичної точки зору необхідно задати імпульси (збурення) у відповідні вершини когнітивної моделі