

ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ КОМПАНІЇ З ВИКОРИСТАННЯМ ФРАКТАЛЬНОЇ ТЕОРІЇ

Б. О. Тішков, О. М. Помазун
м. Київ, Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана

Надвисока динамічність, взаємозалежність, технологічна оснащеність, всесвітня інформатизація потребують докорінного перегляду концепцій, принципів, стратегій і методів управління фінансами компанії. Усе частіше наступають світові фінансово-економічні кризи, що охоплюють національні економіки більшості країн, завдаючи їм непоправної шкоди та збитку. Тому, в сучасних умовах невизначеності і ризику необхідна дієва методологія оцінювання вартості компанії, яка дозволяє проглядати глобальну структуру ринку та знаходити фінансові стратегії для росту компанії.

Існуючі підходи до оцінювання вартості компаній, що ґрунтуються на класичних теоріях фінансового менеджменту все рідше об'єктивно описують їх поточний стан. У стабільні періоди функціонування фінансового ринку, коли спостерігається різноманітність інтересів інвестиційних суб'єктів добре працює модель оцінки вартості активів (англ. capital asset pricing model, CAPM), різні підходи до оцінки вартості компанії дають співставні один із одним результати. Але, є й такі періоди, коли фінансові ринки перестають бути рівноважними, попит і пропозиція є незбалансованими, настає паніка і стихійна втрата капіталу.

Пояснити кризу і банкрутство компанії можна за використанням фрактальної теорії ринку капіталу. Ринок капіталу неоднорідний за своєю структурою, складається із різних рівнів та елементів, які є подібними. Величина цієї неоднорідності зберігається протягом достатньо великого проміжку часу, що підтверджує фрактальну характеристику ринку капіталу. Фрактальна теорія ринку капіталу дозволяє оцінювати вартість компанії і динаміку фінансових показників компанії за допомогою атракторів, а не через

відомі співвідношення. Фрактали визначають основну структуру як фінансового ринку, так і ряду фінансових показників компанії, що дозволяє з високою точністю прогнозувати майбутні фінансові результати і оцінювати вартість компанії [1].

На наш погляд, фінансовий фрактал – це модель, яка дозволяє графічно представити структуру зміни фінансового часового ряду компанії, фрагменти якої мають властивість самоподібності, повторюються через певні проміжки часу, вид і форма цих структур залишається незмінною і не залежить від масштабу. Будь-який фінансовий часовий ряд компанії (вартість, прибуток) має фрактальну структуру. Знаючи фрактальну структуру вартості компанії, можна визначити стратегію її розвитку і оціночну величину. До основних властивостей фінансових фракталів, окрім самоподібності, також відноситься ієрархічність, масштабна інваріантність і дробова розмірність [3].

Оцінювання вартості компанії з позиції теорії хаосу і фракталів допомагає подивитись на процес із іншої точки зору, що відрізняється від детермінованого і лінійного підходу. Замість традиційної системи координат можна будувати фрактальні діаграми, які представляють загальну поведінку функції вартості компанії, а не показують її абсолютне значення у визначений момент часу [1,2].

Оцінювання вартості є стратегічним питанням в системі управління фінансами компанії, на результатах якого побудовані функціональні фінансові стратегії (управління активами, капіталом, грошовим обігом, дохідністю і ризиком). Структурно-логічну схему концепції оцінювання вартості компанії наведено на рис. 1. Запропонована концепція, на відміну від уже існуючих концепцій, орієнтована на нелінійність і динамічність фінансових систем та часових рядів фінансових показників компанії, які мають фрактальні характеристики.

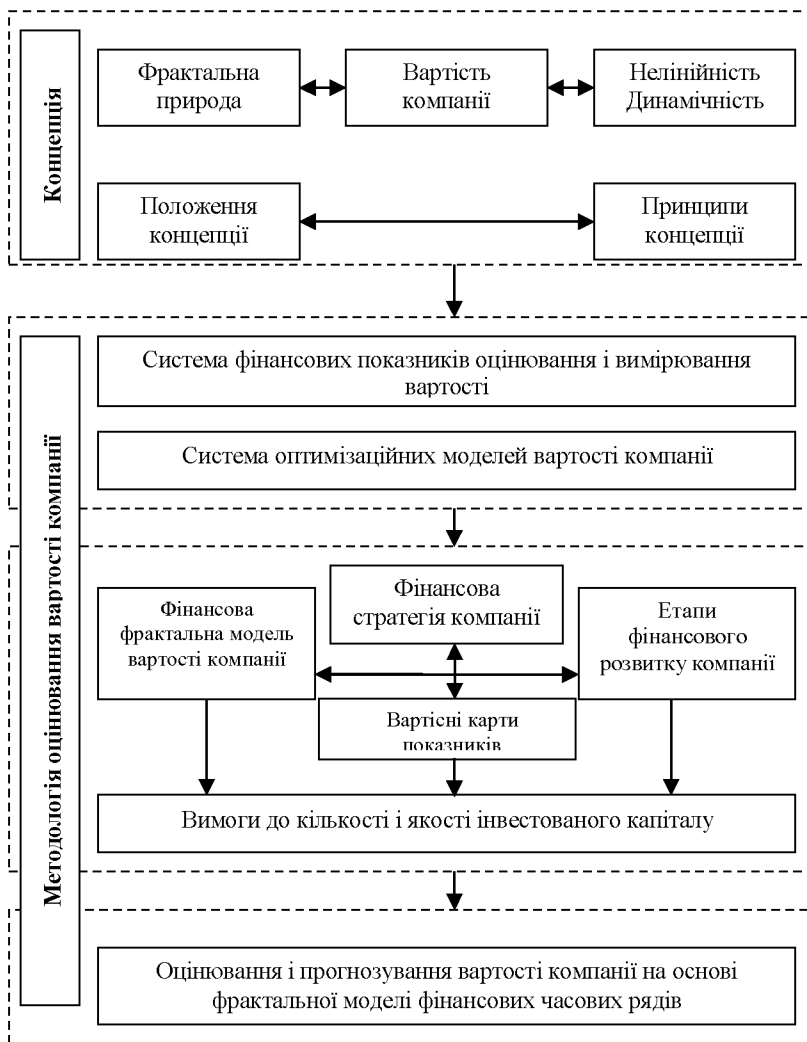


Рис. 1. Структурно-логічна схема концепції оцінювання вартості компанії

Список використаних джерел:

1. Астраханцева І. А. Методологія нелінійного

динамического управления стоимостью компании / И. А. Астраханцева. – ГОУВПО «Ивановский государственный энергетический университет имени В.И. Ленина». – Иваново, 2011. – 172 с.

2. Кривоносова Е.К., Первадчук В.П. Исследование временных рядов экономических показателей предприятий (на примере Приволжского Федерального Округа) //Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки, 2013. – № 173. – С. 31-36.

3. Кроновер Р. Фракталы и хаос в динамических системах . – М.: Постмаркет, 2000. – 352 с.

ФОРМУВАННЯ ІНТЕЛЕКТУАЛЬНИХ ЗНАНЬ КОМПАНІЙ

Г.О. Ус

м. Черкаси, Східноєвропейський університет економіки і
менеджменту

Сьогодні економіка формується на основі елементів майбутнього для країни шостого технологічного укладу, що вимагає ефективного управління знаннями, які стають вирішальним ресурсом у досягненні конкурентних переваг та ефективності.

Інтелектуальні знання є основною складовою для забезпечення прибуткової інноваційної діяльності підприємства з виробництва продуктів чи послуг та максимізації її ринкової вартості. Інновації передбачають здобуття нових знань, значна частина яких використовується для отримання прибутку різними способами. В процесі утворення нових продуктів і послуг компанії завжди генерує нові знання у вигляді патентів, авторських прав, комерційної таємниці, дизайну продуктів, а також інших інтелектуальних продуктів.

Формування інтелектуальних знань та управління ними як сукупністю процесів зі створення, поширення, обробки й