

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ, МОЛОДІ ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ВІННИЦЬКА МІСЬКА РАДА
Департамент економіки і інвестицій
ВІННИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Інститут Менеджменту
Кафедра фінансів
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
Факультет финансов и банковского дела (Беларусь)
ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АРХИТЕКТУРНО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ Кафедра экономической теории и экономической политики (Россия)
МІЖНАРОДНА АКАДЕМІЯ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Грузія)
РЕГІОНАЛЬНИЙ ФІЛІАЛ НАЦІОНАЛЬНОГО ІНСТИТУТУ
СТРАТЕГІЧНИХ ДОСЛІДЖЕНЬ У М. ЛЬВОВІ
ТЕЛАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. ЯКОБА ГОГЕБАШВІЛІ
(Грузія)
ХМЕЛЬНИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. Ю. ФЕДЬКОВИЧА
Економічний факультет

МАТЕРІАЛИ

II Міжнародної науково-практичної конференції «СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ ТА ІННОВАЦІЙНО- ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В УКРАЇНІ»

1 березня 2013 р.

ВНТУ
ВІННИЦЯ
2013

УДК [336+330.341.1] (477)
ББК [65.261+65.01] (4УКР)
С91

Друкується за рішенням Вченої ради Вінницького національного
технічного університету Міністерства освіти і науки, молоді та спорту
України

Головний редактор: **В. В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **В. В. Зянько**

Рецензенти: **В. В. Зянько**, доктор економічних наук, професор;
І. Ю. Єпіфанова, кандидат економічних наук, доцент.

С91 Сучасні тенденції розвитку фінансових та інноваційно-інвестиційних процесів в Україні: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Вінниця : ВНТУ, 2013. – 368 с.

ISBN 978-966-641-508-3

В матеріалах конференції висвітлено доповіді вітчизняних та іноземних науковців, які розглянуто на II Міжнародній науково-практичній конференції «Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень» 1 березня 2013 року в м. Вінниця.

Розраховано на студентів, аспірантів, викладачів, наукових співробітників.

УДК [336+330.341.1] (477)

ББК [65.261+65.01] (4УКР)

Автори вміщених матеріалів висловлюють свою думку, яка не завжди збігається з позицією редакції. Матеріали подано в авторській редакції.

ISBN 978-966-641-508-3

© Вінницький національний
технічний університет, 2013

національної економіки	
Фурик В. Г. Інноваційна спрямованість навчального процесу при вивченні фінансових дисциплін як основа удосконалення змістовності і якості підготовки менеджерів	143
Хачатурян О. С. Щодо формування на регіональному рівні кадрового ресурсу для малих підприємств інноваційного спрямування	145
Ювица Н. В. Економіка Казахстану в системі інноваційних трансформацій	148
Язлюк Б. О. Формування стратегії модернізації економіки як напрям пом'якшення нерівностей та підвищення соціально-економічної безпеки регіонів	151

СЕКЦІЯ 3 СУЧАСНІ ПРОБЛЕМИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

Гракова М. А. Галузеві особливості реалізації інвестиційного процесу у вугільній промисловості України	153
Давиденко Н. М. Вплив ІРО на фінансову безпеку підприємств аграрного сектору	156
Єпіфанова І. Ю., Нижник Ю. Л. Економічна сутність інвестиційної привабливості ...	159
Єпіфанова І. Ю., Юненко С. В. Методи аналізу ефективності інвестиційної діяльності	161
Журко Т. О., Білостенна О. А., Побережна О. В. Принципи та пріоритети інвестиційної політики підприємства	163
Журко Т. О., Деренько О. А., Базалицький Д. М. Класифікація конфліктів інтересів учасників системи «інвестор-підприємство»	166
Журко Т. О., Шиян А. А., Нікіфорова Л. О. Підвищення рівня ефективності інвестиційного процесу підприємства на основі побудови функцій корисності ...	168
Івахненко І. С. Проблеми інвестування в цінні папери в сучасних умовах розвитку економіки України	171
Коваль Н. О., Терпель Л. В. Сучасні проблеми інвестиційної діяльності в економіці України	173
Ковтун О. А. Проблеми домогосподарств щодо прийняття інвестиційних рішень	177
Кундєєва Г. О., Андреюк Н. В. Стан та тенденції залучення іноземних інвестицій в економіку України	180
Лагута С. М. Особливості інвестиційної діяльності агрохолдингів в Україні	183
Мороз О. В., Кужба А. О. Проблеми та перспективи інвестиційної привабливості легкої промисловості в Україні	185
Мороз Ю. В. Інвестиції та інвестиційний клімат в Україні	187
Пирог О. В. Концептуалізація інвестиційної політики для прогресивного розвитку національного господарства	191
Позднякова Л. О. Роль страхових інвестицій у фінансовому механізмі вітчизняної економіки	193
Пурій Г. В. Вплив інвестиційних проектів на операційну активність гірничо-металургійних підприємств	195
Стасюк Н. Л., Руденко К. О. Проблеми інвестування малого підприємництва ..	197
Харламова Г. О., Зянько П. В. Методики оцінювання інвестиційної привабливості підприємств	200
Химич О. В. Закордонний досвід у залученні іноземних інвестицій	203
Чалюк П. В. Промислова політика в Україні та її інвестиційне забезпечення ...	205
Чернявська Є. І. Корпоративне управління і проблема залучення зовнішніх інвестицій	207
Шпеник Т. К. Моніторинг інвестиційних пропозицій в розвиток туристичної галузі Закарпаття	210

Отже, ми пропонуємо розглядати конфлікт як вид суперництва, усі учасники якого прагнуть перемоги. Класифікація конфліктів інтересів учасників системи „інвестор-підприємство” дозволяє їм сформулювати розумну, свідому і складну інвестиційну поведінку, основним завданням якої є успіх, в сенсі досягнення виграшу в суперництві, тобто сприяє узгодженню інтересів учасників конфлікту.

Література

1. Маляренко Т. Виклики сучасних конфліктів у країнах, що розвиваються / Т. Маляренко // Інвестиції: практика та досвід. – 2009. – № 7 – С. 3-6.
2. Ємельяненко Л. Управління конфліктами: збірник тренінгових вправ: навчальний посібник / Л. М. Ємельяненко, О. В. Корчевна, О. М. Леонтенко, О. Ю. Гулевич, Ю. І. Коновалов / Л. М. Ємельяненко (заг.ред.), О. В. Корчевна (заг.ред.). – К.: КНЕУ, 2008. – 424 с.
3. Шиян А. Теоретико-ігрове моделювання інвестиційних процесів в умовах України / А. Шиян, Т. Журко // Актуальні проблеми розвитку регіону: науковий збірник. – Івано-Франківськ: Вид-во Прикарпатського національного університету імені Василя Стефаника, 2010. – Вип. 6. – Т. 2. – С. 198-204.

УДК 330.132

**Журко Тетяна Олександрівна, канд. екон. наук, ст. викладач;
Шиян Анатолій Антонович, канд. фізико-матем. наук, доцент;
Нікіфорова Лілія Олександрівна, канд. екон. наук, доцент,
Вінницький національний технічний університет**

ПІДВИЩЕННЯ РІВНЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ ПІДПРИЄМСТВА НА ОСНОВІ ПОБУДОВИ ФУНКЦІЙ КОРИСНОСТІ

Поняття корисності є одним із найважливіших в економічній теорії. Теорія корисності тісно пов'язана з теорією прийняття рішень. На сьогодні існують різні визначення корисності. Загалом, корисність визначають як суб'єктивну міру задоволення, яке отримує індивід від споживання блага чи набору благ [1]. У нашому випадку таким благом є ефект, який очікують отримати учасники інвестиційного процесу у результаті інвестиційної діяльності. Вибір оптимального інвестиційного рішення, базується на порівнянні переваг кожного з альтернативних варіантів таких рішень. Звідси функція корисності є числовим представленням відношення переваги. За використанням функції корисності варіантам інвестування присвоюються оцінки у такий спосіб, що кращим інвестиційним проектам присвоюється більше число, а проектам, які зацікавили інвесторів менше – нижчі числа.

Іншими словами, корисність суб'єкта інвестиційної діяльності визначає, якою мірою задовольняються його інтереси у результаті втілення в життя того чи іншого інвестиційного проекту (рішення).

Для вирішення задачі прийняття оптимального інвестиційного рішення за умов невизначеності та ризику нерідко застосовують побудову функцій корисності. Функція корисності чисельно робить порівняним корисність варіантів інвестиційних рішень. Якщо ми маємо два варіанти інвестування $x = (x_1, \dots, x_n)$ та $y = (y_1, \dots, y_n)$, при чому варіант x є привабливішим з точки зору певного суб'єкта інвестиційного процесу, ніж варіант y , то функцією корисності цього учасника є функція $u(x) = u(x_1, \dots, x_n)$, для якої:

$$u(x) > u(y) \quad (1)$$

Використовуючи формальні позначення функцію корисності можна подати у такому вигляді:

$$u(x) > u(y) \Leftrightarrow x \succ y \quad (2)$$

Таким чином, функція корисності набуває більшого значення для привабливішого варіанту здійснення інвестиційної діяльності.

Застосовуючи різні функції корисності, можна описати будь-які варіанти оцінки випадкової економічної ситуації у вигляді сподіваного значення такої функції. Ми будемо використовувати функцію корисності, щоб описати пріоритети при ранжуванні варіантів здійснення інвестиційної діяльності або прийняття інвестиційного рішення.

При прийнятті того чи іншого інвестиційного рішення суб'єкт інвестиційного процесу керується своїми інтересами, і тим, як обраний ним варіант рішення впливає на результат інвестиційної діяльності. При чому, рішення він приймає в залежності від умов оточуючого його середовища та інформації, якою він володіє.

Вибір учасником рішення визначається правилом індивідуального раціонального вибору. Раціональна поведінка полягає в тому, що учасник з врахуванням усієї наявної в нього інформації обирає дії, які допомагають досягти найбільш очікуваних результатів інвестиційної діяльності. Тому дуже важливо щоб учасник намагався зібрати якомога більше інформації і, завдяки цьому, усунути існуючу невизначеність, щоб приймати рішення в умовах якомога повнішої поінформованості.

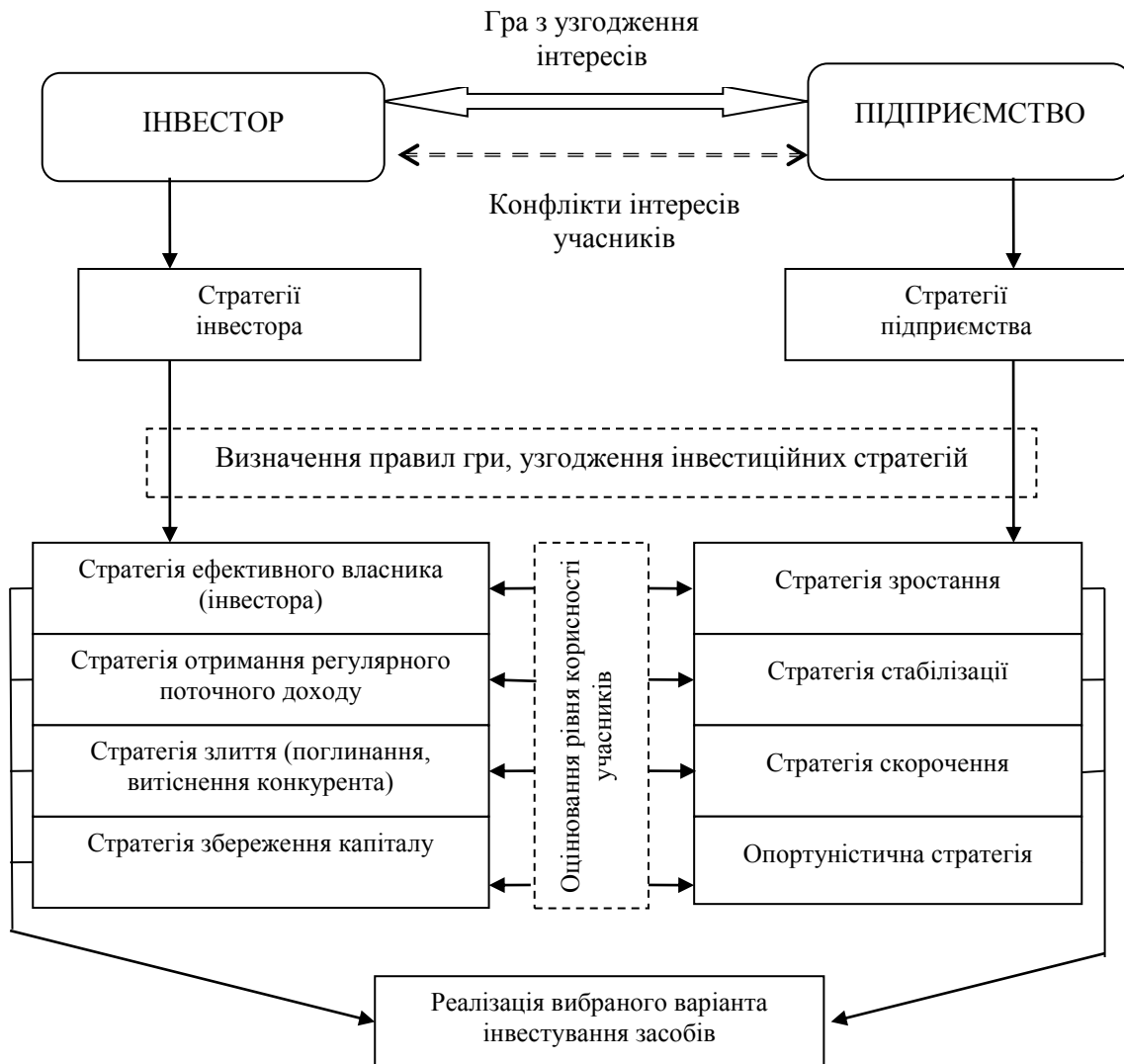


Рис. 1. Взаємодія учасників інвестиційного процесу

Проаналізуємо ситуацію, зображену на рисунку 1. Для спрощення нашого аналізу припустимо, що цілі (інтереси) власника підприємства, його менеджменту та самого підприємства (у тому числі його персоналу), виходячи із гіпотези раціональності, співпадають. Загальновідомо, що роль менеджменту полягає в здійсненні управління персоналом, тобто без допомоги персоналу він не зможе досягти власного позитивного результату. А оскільки вищий менеджмент підприємства намагається втілити в життя завдання, які перед ним ставить власник, то можемо розглянути ситуацію, в якій власник підприємства, його вищий менеджмент і саме підприємство (у тому числі і його персонал) мають однакові цілі і діють відповідно до спільнообраної стратегічної мети. На протипагу інтересам підприємства поставимо інтереси стороннього інвестора, які можуть узгоджуватись з інтересами підприємства, а можуть суперечити їм, в чому і полягає сама гра.

За нинішніх умов найбільш імовірними для реалізації підприємством, на наш погляд, є такі стратегії: стратегія зростання, стратегія стабілізації, стратегія скорочення обсягів діяльності і стратегія здавання підприємства в оренду (опортуністична стратегія). Інвестор в свою чергу може мати такі стратегічні цілі: усунення конкурента, розширення власного бізнесу, налагодження взаємовигідного партнерства (співпраці).

Найбажанішим, а отже і найкориснішим на сьогодні є здійснення такого варіанту інвестиційної діяльності: підприємство має намір розвиватись (реалізувати стратегію зростання бізнесу), і знаходить інвестора, який має намір інвестувати в нього свої ресурси з метою налагодження партнерства (співпраці) на взаємовигідних умовах.

У даному випадку, й за інших рівних умов, така позитивна співпраця допоможе задовольнити інтереси усіх учасників інвестиційного процесу. У результаті реалізації інших варіантів стратегій учасників інвестиційного процесу буде мати місце конфлікт їхніх інтересів. Але саме через те, що макроекономічні умови ведення бізнесу сьогодні не сприятливі для залучення інвестиційних ресурсів на довгостроковій основі, які є найбільш корисними для суб'єктів господарювання, найбажаніший варіант взаємодії учасників інвестиційного процесу не розповсюджений, та зустрічається як виняток із правил. Промодельюємо поведінку підприємства, яке бажає розвиватись. Нехай підприємство має змогу обирати дії із множини I допустимих дій, його дії будемо означати як x ($x \in I$). В результаті вибору дії $x \in I$, реалізується результат інвестиційної діяльності підприємства, який будемо позначати $z_I \in I_0$, де I_0 – множина можливих результатів інвестиційної діяльності підприємства [2].

Для того, щоб максимально узгодити свої інвестиційні інтереси, підприємству та інвестору як учасникам інвестиційного процесу, необхідно володіти якомога повною інформацією про потенційного ділового партнера, від чого значною мірою залежить результат їхньої спільної діяльності [3].

Вважатимемо, що підприємство має переваги щодо множини результатів $x_n \in I_m$, тобто має можливість порівнювати різні результати діяльності. Переваги підприємства позначимо R_{Im} на множині можливих переваг \mathcal{R}_{Im} . Вибираючи дії (стратегії) $x \in I$, підприємство керується своїми перевагами і тим, як вибрана дія (стратегія) впливає на результат його діяльності $x_n \in I_m$ тобто правилом зміни результату інвестиційної діяльності залежно від вибраної дії, умов зовнішнього середовища, інформацію про яке відображено змінною t . Отже, вибір дії (або стратегії) підприємством визначається таким правилом індивідуального раціонального вибору: Отже, вибір дії (або стратегії) підприємством визначається таким правилом індивідуального раціонального вибору:

$$R_{Im}(\mathcal{R}_{Im}, I_m, t) \subseteq I. \quad (3)$$

Ми розглянули можливі варіанти здійснення інвестиційної діяльності таких учасників інвестиційного процесу як підприємство та сторонній інвестор.

Застосовуючи математичний апарат теоретико-ігрового моделювання та базуючись на гіпотезі раціональної поведінки, спробували промоделювати поведінку підприємства на основі функції корисності з позиції максимальної її задоволеності.

Література

1. Журко Т. О. Теоретико-ігрове моделювання інвестиційних процесів в умовах України / А. А. Шиян, Т. О. Журко // Актуальні проблеми розвитку регіону: науковий збірник / [за ред. І. Г. Ткачук]. – Івано-Франківськ: Вид-во Прикарпатського національного університету імені Василя Стефаника, 2010. – Вип. 6. – Т. 2. – С. 198-204.
2. Губко М. В. Теория игр в управлении организационными системами / М. В. Губко, Д. А. Новиков/ Издание 2, М.: 2005. – 138 с.
3. Шиян А. А. Теоретико-ігровий аналіз раціональної поведінки людини та прийняття рішень в управлінні соціально-економічними системами. Монографія./ А. А. Шиян. – Вінниця: УНІВЕРСУМ-Вінниця, 2009. – 414 с.

УДК 336.761

Івахненко Ірина Сергіївна, асистент,
Київський національний університет ім. Тараса Шевченка

ПРОБЛЕМИ ІНВЕСТИВАННЯ В ЦІННІ ПАПЕРИ В СУЧАСНИХ УМОВАХ РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ

В період фінансової кризи ринок цінних паперів України зазнав значних потрясінь, що зумовило його падіння. На сучасному етапі розвитку економіки країни постає завдання знаходження нових напрямів інвестування на фондовому ринку через вирішення існуючих проблем. Актуальність дослідження зумовлена необхідністю визначення перспективних напрямів інвестування у фондові інструменти в посткризовий період. Сучасні особливості розвитку вітчизняного ринку цінних паперів та його ролі в інвестиційному процесі розглянуті в працях таких українських вчених: Л. Алексеенко, В. Базилевича, І. Бланка, І. Вернадського, Н. Ковтун, В. Корнесва, І. Лютого, Т. Майорової, С. Науменкової, В. Шелудько, А. Чухно та інших.

Під час кризи 2008-2009 років індекс ПФТС зазнав значного падіння, що негативно вплинуло на інвестиційну привабливість цінних паперів вітчизняних емітентів (рис. 1) [1].

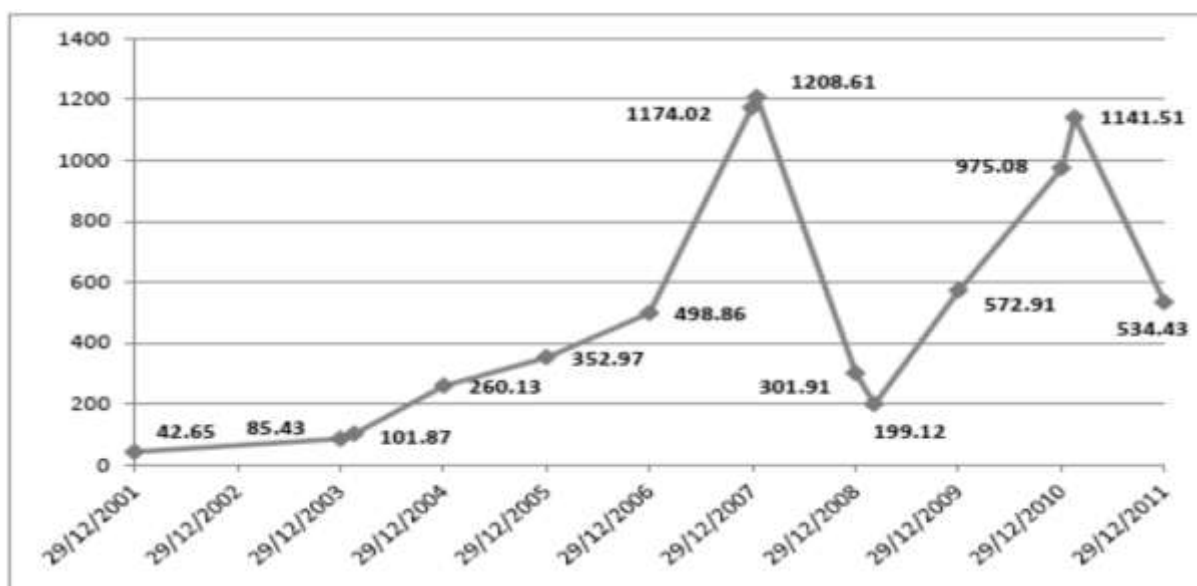


Рис. 1. Динаміка індексу ПФТС за 2001-2011 роки

Наукове видання

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ ТА ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В УКРАЇНІ

Головний редактор: **В.В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **Зянько В.В.**

Підписано до друку 17.02.2013 р.
Формат 29,7×42 1/4. Папір офсетний.
Гарнітура Times New Roman.
Друк різнографічний Ум. друк. арк. **28,73**
Наклад 150 прим. Зам. № 2013-009

Вінницький національний технічний університет,
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009

Віддруковано в Вінницькому національному технічному університеті
в комп'ютерному інформаційно-видавничому центрі.
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
ВНТУ, ГНК, к. 114.
Тел. (0432) 59-87-38.
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009