

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ, МОЛОДІ ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ВІННИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Інститут Менеджменту
Кафедра фінансів та кредиту
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. Ю.ФЕДЬКОВИЧА
Економічний факультет
Кафедра фінансів та кредиту
ЗАПОРІЗЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
АКАДЕМІЯ МУНІЦИПАЛЬНОГО УПРАВЛІННЯ (м. Київ)
ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ «ВИЩА ШКОЛА ЕКОНОМІКИ» (Росія)
МІЖНАРОДНА АКАДЕМІЯ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Грузія)
ТЕЛАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. ЯКОБА ГОГЕБАШВІЛІ (Грузія)

МАТЕРІАЛИ

Міжнародної науково-практичної конференції «ТЕНДЕНЦІЇ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ ТА ІННОВАЦІЙНИМИ ПРОЦЕСАМИ

В УМОВАХ РИНКОВИХ ПЕРЕТВОРЕНЬ»

2 березня 2012 р.

ВНТУ
ВІННИЦЯ
2012

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

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;
О. О. Мороз, доктор економічних наук, професор.

ТЗЗ Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Вінниця : ВНТУ, 2012. – 407 с.

ISBN 978-966-641-453-6

В матеріалах конференції висвітлено доповіді вітчизняних та іноземних науковців, які розглянуто на Міжнародній науково-практичній конференції «Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень» 2 березня 2012 року в м. Вінниця.

Розраховано на студентів, аспірантів, викладачів, наукових співробітників.

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

Автори опублікованих матеріалів несуть повну відповідальність за підбір, точність наведених фактів, цитат, економіко-статистичних даних, власних імен та інших відомостей.

ISBN 978-966-641-453-6

© Вінницький національний
технічний університет, 2012

Віннік І. Ю. Розвиток інноваційної діяльності вітчизняних підприємств.....	78
Глущенко Л. Д. Форми взаємодії малих науково-технологічних підприємств промисловості з великим бізнесом.....	80
Гуменюк О. С. Проблеми реалізації інноваційного потенціалу економіки України.....	83
Гусак А. С. Аспекти страхового захисту інвестиційних проектів у вуглевидобуванні.....	85
Дашко І. М., Онишко Х. М. Метод обґрунтування доцільності реалізації інноваційних проектів з урахуванням чинника ризику.....	87
Єпіфанова І. Ю., Петров Р.В. Проблеми та перспективи розвитку Української Біржі.....	89
Жмурова Х. О. Фондовий ринок як фактор активізації інноваційної діяльності.....	91
Зянько В. В. Оцінювання ризиків інноваційних проектів за допомогою методу Монте-Карло.....	94
Зянько П. В. Економічна сутність та чинники інвестиційної привабливості	96
Ільчук В. П., Романенко Т. О. Проблеми та перспективи інноваційного розвитку машинобудівної галузі Чернігівського регіону.....	98
Капля І. В. Особливості та проблеми використання інтернет-банкінгу в Україні	101
Корнелішин М. М., Вітчизняні підприємства: об'єкт інвестицій чи невиправдані ризики?..	103
Ланченко Є. О. Сучасні соціально-трудові проблеми інвестиційних процесів у аграрному секторі економіки.....	105
Луценко Д. О. Переваги та недоліки інвестиційної діяльності в економіці України.....	108
Мельникова М.В., Кошевий М. М. Наукоємні виробництва в Україні: аспекти розвитку та інвестування.....	111
Меняйло В. І. Актуальні проблеми фінансування наукової та інноваційної діяльності в Україні.....	114
Нікель М. І., Перспективи розвитку проектного фінансування в банківському сектору України.....	116
Носуліч Т. М. Інноваційна складова сучасної стратегії розвитку системи охорони здоров'я.....	119
Петрушка Т. О., Лукач М. С. Ресурсозбереження як пріоритетний напрям інноваційної діяльності промислових підприємств.....	121
Подра О. П. Інноваційний розвиток держави як детермінанта становлення економіки знань... ..	123
Причепя І. В. Проблеми та перспективи інноваційного розвитку промислових підприємств... ..	125
Руда Л. П. Інвестиційні аспекти розвитку АПК в умовах ринкових трансформацій.....	127
Спринчук Н. А. Фактори ефективного функціонування кормовиробництва в умовах ринкової економіки.....	130
Стасюк Н. Л. Податкове навантаження та інвестиційна політика.....	133
Терещук С. М. Проблематика державного регулювання ціноутворення в аграрнопромисловому виробництві.....	135
Усик В. І. Вплив соціально-демографічних тенденцій на нагромадження інтелектуального капіталу.....	137
Хачатурян О. С. Теоретичні аспекти інноваційних процесів та їх вплив на реформування економіки України.....	138
Чалюк П. В. Інноваційний розвиток сільськогосподарського виробництва як фактор підвищення ефективності рішення соціальних проблем.....	140
Шевчук О. А. Інноваційний потенціал як здатність людського капіталу до трансформації знань.....	143
Шпильова Ю. Б. Інноваційна діяльність підприємств роздрібної торгівлі України.....	146
Яковлева О. В. Модель фінансування інноваційної діяльності промислового підприємства....	148

СЕКЦІЯ 3

ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ПРОВЕДЕННЯ РИНКОВИХ ПЕРЕТВОРЕНЬ

Барський Ю. М. Бюджетні інструменти фінансування соціально орієнтованої економіки регіону.....	151
Білоконь Т. М. Структурні зміни та перспективи розвитку аграрного сектору України.....	153
Білоусова О. С. Державне регулювання фінансів підприємств: стан та перспективи в умовах ринкової трансформації економіки.....	155
Гончарук Н. С. Розробка фандрайзингової стратегії вищого навчального закладу	158
Еркес О. Є. Удосконалення механізму господарювання проблемного банку.....	161
Жидяк О. Р. Фінансова політика як складова економічної політики держави.....	164

ринок, залишається нерозвинутим, а податкова система має дискримінаційний характер, що призводить до приховування власних коштів підприємств. За таких умов роль фондового ринку як джерела інвестицій зведена до мінімуму.

Тому, потрібно розвивати фондовий ринок України та створювати сприятливий інвестиційний клімат, що приведе до активізації інноваційної діяльності підприємств. Зрозуміло, що сьогодні існує багато чинників, негативний вплив яких не дає можливості в повній мірі задіяти інструменти фінансового ринку на інвестиційні цілі. Але навіть в такій ситуації можна суттєво збільшити можливості інноваційного фінансування вітчизняних підприємств, якщо цілеспрямовано використовувати їх емісійні кошти на інноваційно-інвестиційні цілі за умови проведення ефективної державної регуляторної політики, створення стабільних і передбачуваних відносин бізнесу і влади, створення ефективної інфраструктури фондового ринку та вдосконалення системи оподаткування.

Література

1. Аналітика [Електронний ресурс.] // Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку [сайт] ДКЦПФР. — Режим доступу: <http://www.ssmc.gov.ua>. — Назва з екрану.
2. Червова Л.Г. Розвиток фондового ринку та перспективи його зростання/ Л.Г. Червова, О.Ю. Белікова// Фінанси України – 2009. - №7. – С. 129-134.
3. У України негативний рейтинг інвестиційної привабливості за французькою класифікацією./ Інформаційне агентство РБК-Україна: [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.rbc.ua>.
4. Гальчинський А.С., Геєць В.М., Кінах А.К., Семиноженко В.П. Інноваційна стратегія українських реформ. // А.С. Гальчинський // – К., 2008. – С.230.
5. Назарчук М., Курбацький Г. Л. Проблеми організованого ринку цінних паперів України [Текст]// М. Назарчук // Цінні папери України. – 2009. – № 13. – С. 22–24.

УДК 336.273

Зянько Віталій Віталійович,
магістрант, Вінницький національний технічний університет

ОЦІНЮВАННЯ РИЗИКІВ ІННОВАЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ ЗА ДОПОМОГОЮ МЕТОДУ МОНТЕ-КАРЛО

Досліджено один з найпоширеніших імітаційних економіко-математичних методів оцінювання ризиків – метод Монте-Карло та показано його переваги при оцінюванні ризику інноваційних проектів.

Ключові слова: економіко-математичний метод, інвестиція, інноваційний проект, інноваційний ризик.

На сучасному етапі соціально-економічного розвитку, якому притаманні динамічні процеси глобалізації та інтернаціоналізації, умови функціонування і характер діяльності підприємств суттєво змінюються. Нині результативність роботи підприємств залежить не лише від здатності раціонально використовувати наявні ресурси, але й від впровадження інновацій на основі використання нових ідей, інвестицій в нові продукти, процеси і способи ведення господарської діяльності [2]. Безперервне стимулювання інноваційного розвитку, яке потребує інвестування у власні дослідження, інформаційно-комунікаційні технології, маркетинг, дизайн, навчання персоналу, придбання нових розробок, обладнання тощо – найефективніший засіб підвищення конкурентоспроможності сучасних вітчизняних підприємств і головна передумова економічного зростання національної економіки.

Разом з тим, результати аналізу інноваційної діяльності підприємств в Україні за останні кілька років показують, що, незважаючи на певні позитивні зрушення, у цілому її стан є незадовільним [1]. Одним з основних чинників, що стримують інноваційну діяльність вітчизняних підприємств, є високий ризик, дія якого підсилюється через негативні процеси, які відбуваються останніми роками в економіці нашої країни та світу. Це зумовлює потребу у проведенні ретельнішого попереднього оцінювання ризику інноваційних проектів, ефективнішому їх відборі та розробці заходів щодо обмеження ризику в інноваційній діяльності підприємств.

Розробкою методів оцінювання інноваційних ризиків та ефективності інноваційних проектів займаються як вітчизняні, так і зарубіжні науковці й практики, серед яких слід відзначити праці таких

вчених, як Б. Є. Грабовецький, В. М. Лнишін, А. А. Пересада, Д. М. Черваньов, М. Г. Чумаченко. Разом з тим, ця тема потребує подальшого дослідження, зокрема у частині вдосконалення економіко-математичних методів оцінювання економічної ефективності інноваційних проектів з врахуванням останніх досягнень у сфері автоматизації.

Метою статті є дослідження методу Монте-Карло стосовно можливості його використання для оцінювання ризику інвестора при наданні останнім фінансової допомоги підприємцеві для впровадження інноваційного проекту. Досягнення поставленої мети передбачає дослідження сутності цього методу, його переваг і недоліків з тим, щоб вибрати з усіх проектів, що оцінюються, найменш ризиковий і найбільш ефективний з точки зору одержання фінансового результату.

Сенс інновацій становлять зміни, які розглядаються як джерело доходу, а процеси і результати змін містять істотну частку елементів невизначеності і спричиненого нею ризику. При цьому раціональна поведінка суб'єкта господарювання полягає в тому, щоби не ігнорувати ризик, а належним чином враховувати його для обґрунтування заходів, спрямованих на його попередження, зниження чи компенсацію.

Ризик інноваційного проекту — це міра невпевненості в одержанні очікуваного рівня прибутковості під час реалізації інноваційного проекту в реальних умовах господарювання. Дослідження свідчать, що в середньому з 11 наукових ідей з'являється 2 реальних технічних рішення, 49 рішень забезпечують 4 патенти, 8 патентів — 1 впроваджений у виробництво винахід, а 5 впроваджених винаходів — лише 1 очікуваний комерційний результат! [3].

Загалом в економіці для оцінювання ризику переважно використовують імовірнісний підхід. Однак високий ступінь невизначеності і ризику інноваційних проектів потребує розробки заходів щодо його зниження, що передбачає наявність точної оцінки не лише величини можливих збитків і ймовірності їх виникнення, а й ступеня впливу окремих чинників на загальний ризик проекту [4]

Для моделювання різних фізичних, економічних та інших ефектів широко поширений метод Монте-Карло, що зобов'язаний своєю назвою європейському центру азартних ігор, тобто базуються на випадкових подіях. Основна ідея методу Монте-Карло полягає у створенні певної послідовності псевдовипадкових чисел, що моделює той чи інший ефект, наприклад, шум у фізичному експерименті, випадкову динаміку біржових індексів і т. ін. [5].

Для кількісного оцінювання ризику існують різні методи, серед яких найпоширеніші статистичний (у тому числі метод статистичних випробувань чи метод Монте-Карло); аналітичний; поєднання дерева рішень та ймовірнісного підходу; оцінювання фінансової стійкості або оцінювання доцільності витрат; експертних оцінок; нормативний; аналізу чутливості; використання аналогів тощо [3]. Кожний з названих методів має переваги та недоліки і використовується у конкретних ситуаціях. Універсального методу, прийняттого для всіх випадків, не існує, однак, на думку автора, метод Монте-Карло є одним з найточніших існуючих імітаційних методів оцінювання ризиків інноваційних проектів.

Алгоритм методу імітації Монте-Карло такий:

– Крок 1. Використовуючи статистичний пакет, випадковим чином вибирається, ґрунтуючись на ймовірнісній функції розподілу, значення тієї змінної, яка є однією з параметрів визначення грошового потоку.

– Крок 2. Вибране значення випадкової величини, разом зі значеннями змінних, які є екзогенними, використовується при підрахунку чистої приведеної вартості проекту.

Кроки 1 і 2 повторюють багато разів, наприклад 1000. Далі, отримані 1000 значень чистої приведеної вартості проекту використовують для побудови щільності розподілу зі своїм власним математичним очікуванням і стандартним відхиленням. Використовуючи значення математичного очікування і стандартного відхилення, обчислюють коефіцієнт варіації чистої приведеної вартості проекту, а вже потім оцінюють індивідуальний ризик інноваційного проекту.

Звичайно, методу імітації Монте-Карло притаманні, як й іншим методам оцінювання ризиків, певні недоліки, основними з яких є: складність методу; при його застосуванні потрібна велика кількість експериментальних даних; іноді необхідно попередньо визначати початкові параметри інноваційного проекту за іншими методами.

Але з іншого боку модель Монте-Карло не настільки формалізована, як інші існуючі імітуючі методи оцінювання ризикованості інноваційних проектів, і водночас є гнучкішою за них, оскільки:

– по-перше, при моделюванні за методом Монте-Карло немає необхідності визначати, що саме оптимізується;

- по-друге, немає необхідності спрощувати реальність для полегшення її аналізу, так як застосування ЕОМ дозволяє реалізувати моделі складних систем;
- по третє, в програмі для ЕОМ можна передбачити випередження в часі.

Метод Монте-Карло передбачає: по-перше, врахування великої кількості параметрів інноваційного проекту та їх варіацій; по-друге, потребує використання спеціальних математичних пакетів. Його перевагою є також те, що він може застосовуватися для оцінювання економічної ефективності протилежних проектів і вимагає лише щоб альтернативи були виражені кількісно.

Отже, при визначенні рівня ризикованості інноваційного проекту треба намагатись врахувати якомога більше факторів ризику, що передбачає визначення обсягу і динаміки руху грошових потоків на тривалому часовому інтервалі. Найбільшу кількість факторів, що впливають на інвестиційні рішення щодо підтримки того чи іншого інноваційного проекту враховує метод Монте Карло. До того ж при використанні цього методу застосовується ЕОМ, і тому немає необхідності з метою полегшення аналізу спрощувати реальність, адже ЕОМ дозволяє реалізувати моделі дуже складних систем. Також метод Монте-Карло може використовуватись при оцінюванні економічної ефективності протилежних проектів.

Література

1. Статистична інформація на офіційному веб-сайті Державного комітету статистики. – Режим доступу: [URL:http://www.ukrstat.gov.ua](http://www.ukrstat.gov.ua).
2. Єгорова, О.Ю. Основні напрями стимулювання інноваційного розвитку підприємств: Науч.-техн. сб. / О.Ю. Єгорова, Ю.В. Єгорова. — Харьков: ХНАГХ, 2009. — №92, —С. 35 —38.
3. Скрипко Т.О. Інноваційний менеджмент: підручник / Т.О. Скрипко. – К.: Знання, 2011. – 423с.
4. Инновационный менеджмент: Учеб. пособ. / Под ред. В. М. Лнышина, Л. Л. Дагасва. — М. : Дело, 2003. – 527 с.
5. Кирьянов Д.В. Вычислительная физика / Д.В. Кирьянов, Е.Н. Кирьянова. – М. : Полибук Мультимедиа, 2006. – 352 с.

УДК 658.152

Зянько Павло Віталійович,

студент економічного факультету

Київського національного університету імені Тараса Шевченка;

Науковий керівник: Харламова Ганна Олексіївна,

к.е.н. доцент кафедри економічної кібернетики

Київського національного університету імені Тараса Шевченка

ЕКОНОМІЧНА СУТНІСТЬ ТА ЧИННИКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ

Досліджено сутність поняття «інвестиційна привабливість» та розглянуто основні чинники, від яких залежить привабливість об'єкта інвестування.

Ключові слова: *інвестиція, інвестиційна діяльність, інвестиційна привабливість.*

Інвестиційна діяльність займає центральне місце в системі суспільного відтворення різноманітних економічних благ, оскільки інвестиції – матеріальна основа їх виробництва. Інвестиціям належить важлива роль у відновленні та розширенні виробничих ресурсів, забезпеченні високих темпів економічного зростання країни, регіону, окремої галузі та конкретного підприємства, вони виступають основним чинником підвищення економічної ефективності кожного підприємства чи території, забезпечуючи їх необхідними фінансовими засобами [1-2].

Дослідженням інвестиційної діяльності та інвестиційної привабливості присвячена велика кількість наукових економічних праць, зокрема таких відомих зарубіжних вчених-економістів, як Ю. Блех, Е. Бріггем, У. Гетце, Г. Мунцель, Ф. Фабоцці, У. Шарп та ін. Значний внесок в обґрунтування вибору найбільш ефективного об'єкта інвестиційних вкладень, оцінювання інвестиційної привабливості підприємств зробили українські вчені та економісти близького зарубіжжя: І. Бланк, А. Пересада, Г. Харламова, В. Гриньова, В. Пономаренко, П. Петрова, В. Ковальов, Р. Фатхутдінов, В. Шеремет та ін.

Метою роботи є спроба уточнення економічної сутності інвестиційної привабливості та

Наукове видання

Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції

Головний редактор: **В.В. Грабко**

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

Підписано до друку 17.02.2012 р.
Формат 29,7×42 1/4. Папір офсетний.
Гарнітура Times New Roman.
Друк різнографічний Ум. друк. арк. 4,99
Наклад 200 прим. Зам. № 2012-020

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