

УДК 336.164

JEL Classification: Q18, F65

КОСТИРКО Л. А.<sup>1</sup>, ЄВТУШЕНКО М. В.<sup>2</sup>

## КОНЦЕПТУАЛЬНІ ЗАСАДИ ФІНАНСОВОЇ ДІАГНОСТИКИ В СИСТЕМІ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО УПРАВЛІННЯ КОРПОРАЦІЯМИ

DOI: 10.32620/cher.2019.4.06

*Постановка проблеми.* Глобалізаційні процеси, що відбуваються у світовій економіці, невідношення ринкового середовища, зміни умов підприємницької діяльності та парадигми корпоративного управління - все це ставить перед економічною наукою і практикою завдання пошуку нових підходів до фінансової діагностики як інструменту інформаційного забезпечення вартісно-орієнтованого менеджменту. *Об'єкт дослідження:* фінансова діагностика в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями. *Методи, використані в дослідженні:* логічно-змістовний, наукового пізнання, індукції і дедукції, аналізу і синтезу, економіко-математичного моделювання. *Гіпотеза дослідження:* наявність залежності між вартістю корпорації, її фінансовою стійкістю, фінансовою результативністю та чистим рухом грошових коштів. *Виклад основного матеріалу:* за результатами проведеного дослідження обґрунтовано концептуальні засади розвитку фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпоративними підприємствами, метою яких є забезпечення сталого розвитку суб'єктів господарювання на основі зростання вартості і досягнення високої якості корпоративного управління. *Оригінальність та практичне значення:* визначаються узагальненнями практики вартісно-орієнтованого управління корпоративними підприємствами в частині: фінансової діагностики зовнішнього середовища, вартісних індикаторів на основі показників фінансової звітності, фондових індикаторів вартості корпоративних підприємств та стану корпоративного управління. Практична значущість отриманих результатів полягає у формалізації драйверів вартості окремих кондитерських корпоративних підприємств на основі кореляційно-регресійних моделей, які можуть використовуватися для прогнозування. *Висновки дослідження:* обґрунтовано методичні підходи до: забезпечення інформаційних потреб стейкхолдерів на основі механізмів фінансового контролінгу корпоративних підприємств; підвищення якості моделей корпоративного управління і рейтингової оцінки внутрішнього фінансово-вартісного потенціалу підприємств; фінансової діагностики інвестиційної привабливості корпоративних цінних паперів на фондовому ринку на основі менеджменту, заснованого на очікуваннях.

### Ключові слова:

концептуальні засади, фінансова діагностика, результативність, грошові кошти, чистий рух, система, вартісно-орієнтоване управління, корпорації.

## CONCEPTUAL PRINCIPLES OF FINANCIAL DIAGNOSTICS IN THE SYSTEM OF VALUE-ORIENTED MANAGEMENT OF CORPORATIONS

*Formulation of the problem.* globalization processes taking place in the world economy, uncertainty of the market environment, changing business conditions and the paradigm of corporate governance – all this sets before the economic science and practice the task of finding new approaches to financial diagnostics as a tool for information support of value-oriented management. *Object of the research:* financial diagnostics in the system of cost-oriented management of corporations. *Methods used of the research:* logical content, scientific knowledge, induction and deduction, analysis and synthesis, economic and mathematical

<sup>1</sup> Костирко Лідія Андріївна, д-р екон. наук, професор, завідувач кафедри «Фінанси та банківська справа», Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля, м. Сєверодонецьк, Україна.

Kostyrko Lydia, Doctor of Economic Sciences, Head of Finances and Banking Department Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine.

ORCID ID: 0000-0002-3447-2343

e-mail: lidiyakostyrko@gmail.com

<sup>2</sup> Євтушенко Марина Вікторівна, асистент кафедри «Корпоративні фінанси і контролінг», ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана», м. Київ, Україна.

Yevtushenko Marina, Assistant of Corporate Finance and Controlling Department, State Higher School of Economics, Kyiv National Economic University named after Vadim Hetman, Kyiv, Ukraine.

ORCID ID: 0000-0002-6602-844X

e-mail: marinapanasyuk@ukr.net



modeling. *Hypothesis of the research*: the existence of a relationship between the value of the corporation, its financial stability, financial performance and net cash flow. *Summary of the material*: the results of the study substantiate the conceptual foundations of the development of financial diagnostics in the system of value-oriented management of corporate enterprises, the purpose of which is to ensure the sustainable development of business entities on the basis of increasing value and achieving high quality corporate governance. *Originality and practical importance*: are determined by the generalization of the practice of value-oriented management of corporate enterprises in the part: financial diagnostics of the external environment, value indicators based on financial reporting indicators, stock indicators of corporate enterprise value and the state of corporate governance. The practical significance of the results is to formalize the value drivers of individual confectionery corporations based on correlation-regression models that can be used for forecasting. *Conclusions*: methodological approaches to: providing information needs of stakeholders on the basis of mechanisms of financial control of corporate enterprises are substantiated; improving the quality of corporate governance models and rating the internal financial and value potential of enterprises; financial diagnostics of the investment attractiveness of corporate securities in the stock market based on expectations-based management.

**Key words:**

conceptual frameworks, financial diagnostics, efficiency, cash, net movement, system, value-oriented management, corporations.

## КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ В СИСТЕМЕ СТОИМОСТНО -ОРИЕНТИРОВАННОГО УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАЦИЯМИ

*Постановка проблемы.* Глобализационные процессы, происходящие в мировой экономике, неопределенность рыночной среды, изменения условий предпринимательской деятельности и парадигмы корпоративного управления - все это ставит перед экономической наукой и практикой задачу поиска новых подходов к финансовой диагностике как инструмента информационного обеспечения ценностно-ориентированного менеджмента. *Объект исследования:* финансовая диагностика в системе ценностно-ориентированного управления корпорациями. Методы, использованные в исследовании: логически-содержательный, научного познания, индукции и дедукции, анализа и синтеза, экономико-математического моделирования. *Гипотеза исследования:* наличие зависимости между стоимостью компании, ее финансовой устойчивостью, финансовой результативности и чистым движением денежных средств. *Изложение основного материала:* по результатам проведенного исследования обоснованы концептуальные основы развития финансовой диагностики в системе ценностно-ориентированного управления корпоративными предприятиями, целью которых является обеспечение устойчивого развития субъектов хозяйствования на основе роста стоимости и достижения высокого качества корпоративного управления. *Оригинальность и практическое значение:* определяются обобщением практики ценностно-ориентированного управления корпоративными предприятиями в части: финансовой диагностики внешней среды, стоимостных индикаторов на основе показателей финансовой отчетности, фондовых индикаторов стоимости корпоративных предприятий и состояния корпоративного управления. Практическая значимость полученных результатов заключается в формализации драйверов стоимости отдельных кондитерских корпоративных предприятий на основе корреляционно-регрессионных моделей, которые могут использоваться для прогнозирования. *Выводы исследования:* обоснованы методические подходы к: обеспечению информационных потребностей стейкхолдеров на основе механизмов финансового контроллинга корпоративных предприятий; повышению качества моделей корпоративного управления и рейтинговой оценки внутреннего финансово-стоимостного потенциала предприятий; финансовой диагностики инвестиционной привлекательности корпоративных ценных бумаг на фондовом рынке на основе менеджмента, основанного на ожиданиях.

**Ключевые слова:**

концептуальные основы, финансовая диагностика, результативность, денежные средства, чистое движение, система, ценностно-ориентированное управление, корпорации.

**Постановка проблеми.** Невід'ємною ознакою трансформаційних економік, до яких відноситься Україна, є наявність відтворювальних, секторальних, територіальних внутрісистемних асиметрій [1, с. 187].

Вони загострюються в умовах недостатнього розвитку фінансових ринків, корпоративного управління, що виявляється у низькій інвестиційній привабливості суб'єктів господарювання, недооцінці їх капіталу,





ускладненні виходу на світові ринки капіталу. Існуючі об'єктивні умови для зниження фінансово-вартісного потенціалу корпоративних підприємств породжені: непродуктивністю економічної концепції і стратегії розвитку національного господарства в умовах ринкових трансформацій; уповільненим розвитком організаційно-правових форм суб'єктів господарювання; недосконалістю економічних інструментів і наявністю соціально-психологічних стереотипів в управлінні корпоративним сектором; нестійким типом фінансового стану більшості підприємств; уповільненням інноваційних процесів; високими темпами інфляційних процесів [2, с. 88]. Подолання інституціональних обмежень реформування економіки України та її фінансового сектору потребує запровадження методів вартісно-орієнтованого управління, здатних подолати деструктивний вплив трансформаційних перетворень на розвиток корпоративних підприємств.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** Проблеми фінансової діагностики та вартісно-орієнтованого управління корпоративними підприємствами знаходяться в центрі уваги багатьох учених. Теоретичні основи вартісно-орієнтованого управління висвітлено в наукових працях зарубіжних вчених, серед яких А. Дамодаран, Т. Коллер, Т. Коупленд, М. Скотт. Методику діагностики фінансового стану підприємства та особливості ефективного управління акціонерним капіталом розкрито Микуляк О. В. і Гайдук І. Ю. [3, с. 173]. Назаренко І. М. намагається розмежувати вартісно-орієнтоване управління і ціннісно-орієнтований менеджмент, виходячи з того, що цінність є показником, який характеризує очікування майбутнього компанії при сформованих у даний момент умовах на основі інформації про неї, якою володіють інвестори [4, с. 275].

У міру розвитку фінансових ринків зростає роль фондових індикаторів визначення вартості корпорацій. Косова Т. Д., Ярошевська О. В. акцентують увагу на механізмах державного регулювання фондової біржової торгівлі та доступу на торговельні майданчики емітентів цінних паперів [5]. Гавриленко А. С. [6], Юрса М. Я. [7] узагальнили особливості розміщення кор-

поративних цінних паперів на фондових біржах України та міжнародних фондових біржах у системі зовнішнього корпоративного фінансування. Квасова О. П. справедливо наголошує на тому, що важливим чинником зростання вартості та інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання на фондовому ринку України є удосконалення корпоративного управління [8]. Для визначення залежності процентної ставки, на основі якої залучається капітал вітчизняними корпораціями, від ставки *LIBOR*, Бардиним І. І. запропоновано моделі векторної авторегресії з коригуванням помилки (*VAR/VEC*) [9].

Високо оцінюючи науковий доробок зазначених авторів, слід зауважити, що потребує подальшого розвитку науковий підхід до дослідження вартісно-орієнтованого управління як системи та фінансової діагностики, як підсистеми, спрямованої на вдосконалення процесів функціонування корпоративного підприємства та його ефективності як результуючого показника.

**Мета статті** полягає в розробці концептуальних засад удосконалення методичних підходів до фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Інституційне середовище є одним із найважливіших чинників, який безпосередньо впливає на вартість корпоративних підприємств та є фундаментальним важелем підвищення ефективності їх функціонування. Для забезпечення умов стійкого розвитку це середовище покликано виконувати такі функції: концептуальну, регламентну, контрольну, захисну, інформаційну, аналітичну, консультативно-роз'яснювальну та навчальну [10, с. 327].

В основі концептуальних засад фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями лежить таке методологічне підґрунтя: теорії фінансового і промислового капіталу; бізнес-моделювання; теорії створення вартості, яка втілюється в капіталі корпорації; фінансовий контролінг; ризик-менеджмент; менеджмент, заснований на очікуваннях (*Expectation-Based Management-EBM*), портфельна теорія. Остання спирається на припущення про те, що доходності акцій на

фондовому ринку розподілені згідно нормального розподілу випадкової величини [11, с. 79]. Окремо слід виділити теорію адаптивної системи управління вартістю підприємств, в основі якої лежать принципи інтегрованості, ієрархічності, інвестиційної та дивідендної керованості, альтернативності управлінських рішень, врахування впливу фінансового ризику [12, с. 67]. Адаптивність вартісно-орієнтованого управління проявляється в тому, що система знаходиться в постійному русі, її елементи

безперервно взаємодіють між собою, що призводить до зміни рівня розвитку елементів і унеможливорює досягнення рівноважного стану. Синергетичну взаємодію елементів адаптивного вартісно-орієнтованого управління забезпечує фінансова діагностика.

Концептуальні засади фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями формалізовано на рис. 1.



Рисунок 1 – Концептуальні засади фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями

Джерело: розроблено автором

Ефективність вартісно-орієнтованого управління значною мірою залежить від якості діагностики зовнішнього і внутрішнього середовища. Найбільш значущими зовнішніми факторами, які впливають на

фінансову результативність і вартість корпоративних підприємств, є: інвестиційна відкритість економіки країни; ступінь інтегрованості вітчизняного фінансового ринку у світові; кон'юнктура внутрішніх товарних







і фінансового ринку, динаміка реального ВВП; рівень безробіття; інфляційні чи дефляційні процеси в країні; фінансова нестабільність, ознаками якої є розвиток кризових явищ у банківській системі, погіршення стану бюджетно-фіскального сегменту; соціально-політична нестабільність у державі тощо [13, с. 191]. У науковій літературі та на практиці для оцінки впливу факторів зовнішнього середовища на вартість корпорації застосовують PEST-аналіз (абревіатура із перших літер чинників-об'єктів оцінки: р - policy, е - economy, s - society, t - technology). Внутрішніми факторами, які мають підлягати фінансовій діагностиці, є: стан корпоративного управління, рейтинг внутрішнього фінансово-вартісного потенціалу, ступінь впровадження міжнародних стандартів фінансової звітності, рівень розвитку фінансових механізмів залучення капіталу тощо.

SWOT-аналіз дозволяє поєднати методи діагностики внутрішнього й зовнішнього економічних середовищ корпоративного підприємства і визначити слабкі і сильні сторони вартісно-орієнтованого управління, здатні вплинути на фінансово-вартісний потенціал, (можливості) мобілізації фінансових ресурсів, позицію підприємства на ринку капіталу і фондовому ринку, зокрема [14, с. 115].

До основних функцій фінансової діагностики вартості корпорації належать [15, с. 18]: зменшення інформаційної асиметрії між особами, відповідальними за прийняття фінансових рішень, та об'єктом управління; прогнозування показників фінансового стану та фінансової стійкості, грошових потоків за видами діяльності, вартісних індикаторів; ідентифікація чинників, що впливають на вартість капіталу за обліковими та ринковими оцінками.

Фінансова діагностика обліково-звітних індикаторів передбачає: розрахунок показників фінансового стану за даними фінансової звітності підприємств, визначення балансової вартості акціонерного і власного капіталу, вартості чистих активів, обґрунтування комплексних узагальнюючих показників.

Фінансова діагностика ринково-управлінських індикаторів охоплює: рей-

тингування корпоративного управління та оцінку його якості; визначення кредитоспроможності та інвестиційної привабливості корпоративних підприємств; оцінку їх стану на ринку цінних паперів, наявності у лістингах фондових бірж; моніторинг ринкових курсів цінних паперів та їх трендів.

Значення фондових індикаторів зростає по мірі зміцнення конкурентних позицій корпорацій на фінансовому ринку, оскільки значущість внутрішніх джерел фінансування зменшується у разі збільшення темпів розвитку компанії. Корпорації зі стійкими темпами зростання капіталу частіше використовують фондові механізми шляхом залучення боргового (займи, кредити) та пайового (випуск акцій) фінансування [16, с. 103]. Первинне розміщення акцій (IPO - Initial Public Offering) на зарубіжних торговельних майданчиках є одним із ефективних інструментів фінансування корпорацій та залучення інвестицій у період економічного зростання, оскільки розширює спектр ліквідних інструментів на фондовому ринку, підвищує рівень його капіталізації, сприяє росту та структурній перебудові, ефективності ринкової економіки [17, с. 202].

Передумовою виходу підприємств на фондові ринки і можливості збільшення обсягу залучених фінансових ресурсів є впровадження у практику їх діяльності ефективної системи корпоративного управління. Ситуація ускладнюється притаманній корпоративному сектору України інсайдерською моделлю управління, зміцненням позицій фінансово-промислових груп у структурі корпоративної власності, що посилює монополізм, ослаблює конкурентне середовище, знижує активність емітентів і інвесторів на фондовому ринку [18, с. 40]. Його розвиток в Україні стримують такі фактори: недотримане принципу публічності діяльності корпоративними підприємствами; неповне розкриття ними інформації, передбаченої корпоративним законодавством; неврахування інтересів акціонерів, або порушення їх прав під час прийняття управлінських рішень; недостатня корпоративна культура, зокрема відсутність Кодексів корпоративного управління та інших регламентів; порушення прав власників ак-

цій при проведенні загальних зборів; високі ризики наявності конфлікту інтересів та операцій із пов'язаними особами [19, с. 644].

Успішна реалізація концепції вартісно-орієнтованого управління можлива за умови: підвищення прозорості корпоративних відносин; посилення захисту прав міноритарних акціонерів; задоволення інформаційних потреб стейкхолдерів; забезпечення якості моделей корпоративного управління і рейтингової оцінки внутрішнього фінансово-вартісного потенціалу; зростання інвестиційної привабливості корпоративних цінних паперів на фондовому ринку на основі *ЕВМ*.

Апробацію концептуальних засад вартісно-орієнтованого управління проведено на матеріалах діяльності кондитерських корпоративних підприємств за 2006-2017 рр. За результатами фінансової діагностики формалізовано драйвери зростання їх вартості на основі кореляційно-регресійного

моделювання. Статистично значущими є моделі, наведені у табл. 1.

Кореляційно-регресійні моделі побудовано для підприємств, у яких одночасно спостерігається тісний кореляційний зв'язок показників «кумулятивний фінансовий результат від операційної діяльності - кумулятивний чистий грошовий потік від операційної діяльності», «кумулятивний валовий прибуток - кумулятивний чистий грошовий потік від операційної діяльності», «кумулятивний чистий прибуток - кумулятивний сукупний чистий грошовий потік». В основу формалізації покладено співвідношення з найбільшим коефіцієнтом кореляції. Множинний коефіцієнт детермінації  $R^2$  усіх моделей є близьким до 0,9, або вище, що свідчить про їх достовірність. Серед представленої сукупності з 7 підприємств за ознакою типу стійкості фінансового стану спостерігається таке розподілення: 2 – абсолютний, 1 – нормальний, 2 – передкризовий, 2 – кризовий.

Т а б л и ц я 1

**Формалізація драйверів зростання вартості корпоративних кондитерських підприємств**

Назва підприємства	Модель	$R^2$ , коэф.	Тип фінансової стійкості
ПрАТ «ВО» Конті»	$K\Phi P_{od}=1,028 * KГП_{od} + 71856,11$	0,954	передкризовий
ПАТ «Полтавакондитер»	$KВП=8,133 * KГП_{od} - 31764,64$	0,950	абсолютний
ПАТ «Вінницька кондитерська фабрика»	$K\Phi P_{od}=0,370 * KГП_{od} - 5543,85$	0,989	кризовий
ПАТ «Львівська кондитерська фабрика «Світоч»	$KВП=2,235 * KГП_{od} + 100398,6$	0,893	нормальний
ПАТ «Харківська бісквітна фабрика»	$KВП=3,880 * KГП_{od} + 50179,51$	0,952	абсолютний
ПАТ «Кондитерська фабрика «ХАРКІВ'ЯНКА»	$KВП=1,270 * KГП_{od} + 34899,4$	0,930	кризовий
ПАТ «Крафт Фудз Україна»	$KВП=4,428 * KГП_{od} + 1696059,3$	0,976	передкризовий

Умовні позначення:

$K\Phi P_{od}$  – кумулятивний фінансовий результат від операційної діяльності;

$KГП_{od}$  – кумулятивний чистий грошовий потік від операційної діяльності;

$KВП$  – кумулятивний валовий прибуток.

*Джерело:* розроблено авторами

Таким чином, існування драйверів вартості притаманно підприємствам, незалежно від їх фінансового стану. Мова може йти про арифметичний знак цього драйвера – додатний, від'ємний, нейтральний.

**Висновки та перспективи подальших досліджень.** За результатами проведеного дослідження обґрунтовано концептуа-

льні засади розвитку фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпоративними підприємствами. Їх метою є забезпечення сталого розвитку суб'єктів господарювання на основі зростання вартості і досягнення високої якості корпоративного управління. Напрямами дослідження визначено узагальнення прак-





тики вартісно-орієнтованого управління корпоративними підприємствами в частині: фінансової діагностики зовнішнього середовища, вартісних індикаторів на основі показників фінансової звітності, фондових індикаторів вартості корпоративних підприємств та стану корпоративного управління. Забезпеченню ефективності вартісно-орієнтованого управління сприятимуть: впровадження механізмів фінансового контролю корпоративних підприємств; підвищення якості моделей корпоративного управління і рейтингової оцінки внутрішнього фінансово-вартісного потенціалу підприємств; здійснення фінансової діагностики інвестиційної привабливості корпоративних цінних паперів на фондовому ринку на основі менеджменту, заснованого на очікуваннях.

Перспективи подальших досліджень полягають в удосконаленні фондових механізмів залучення капіталу кондитерськими корпоративними підприємствами.

### Література

1. Ревун К. І. Дисбаланси сектору нефінансових корпорацій національної економіки: проблематика діагностики та нівелювання. *Наука й економіка*. 2014. Вип. 4. С. 184-190.
2. Меркулов М. М. Діагностика фінансового стану промислового підприємства в нестабільному середовищі. *Ринкова економіка: сучасна теорія і практика управління*. 2014. Т. 1, вип. 1. С. 85-96.
3. Микуляк О. В., Гайдук І. Ю. Діагностика фінансового стану в оцінці вартості капіталу банку. *Молодий вчений*. 2014. № 6(1). С. 172-175.
4. Назаренко І. М. Фінансові індикатори діагностики капіталу з позиції ціннісного та вартісного підходів. *Бізнес Інформ*. 2016. № 2. С. 273-278.
5. Косова Т. Д., Ярошевська О. В. Механізми державного регулювання фондової біржової торгівлі. *Вісник Донецького національного університету економіки і торгівлі ім. Михайла Туган-Барановського. Серія : Економічні науки*. 2017. № 1. С. 145-154.
6. Гавриленко А. С. Розміщення корпоративних цінних паперів на фондових біржах України: особливості. *Формування ринкових відносин в Україні*. 2014. № 9. С. 32-36.
7. Юрса М. Я. Публічне розміщення акцій на міжнародних фондових біржах як інструмент зовнішнього корпоративного фінансування. *Наукові праці НДФІ*. 2010. Вип. 1. С. 91-97.
8. Квасова О. П. Удосконалення корпоративного управління інвестиційною діяльністю банків на фондовому ринку України. *Формування ринкових відносин в Україні*. 2014. № 3. С. 63-68.
9. Бардин І. І. Вплив підвищення ефективності фондового ринку України на вартість кредитних ресурсів. *Соціально-економічні проблеми сучасного періоду України*. 2014. Вип. 1. С. 108-114.
10. Хуторна М. Е. Індикативний підхід до оцінки результативності забезпечення фінансової стабільності кредитних установ на основі діагностування інституційного середовища. *Бізнес Інформ*. 2019. № 4. С. 320-334.
11. Пінчук М. М. Відповідність історичної доходності акцій на фондовому ринку США нормальному розподілу на прикладі акцій корпорацій, що входять до фондового індексу *dow jones industrial average*. *Інвестиції: практика та досвід*. 2013. № 7. С. 77-80.
12. Костирко Л. А. Перспективи формування адаптивної системи управління вартістю підприємств. *Вісник Східноукраїнського національного університету імені Володимира Даля*. 2014. № 1. С. 64-68.
13. Ребрик Ю. С., Сириця А. В. Діагностика фінансової кризи України у контексті зовнішньоекономічної інтеграції. *Економічний аналіз*. 2013. Т. 14(3). С. 187-195.
14. Барилюк І. В., Рубаха М. В. Діагностика впливу факторів економічного середовища на формування фінансового капіталу компаній. *Фінанси України*. 2013. № 9. С. 104-117.
15. Івата В. В., Погорєлова О. В. Перспективи фінансової діагностики як елементу управлінської системи в умовах трансформації економічного середовища. *Збірник наукових праць Національного університету кораблебудування*. 2014. № 2. С. 15-19.
16. Петрашук М. М. Сучасний стан обігу корпоративних цінних паперів на світових фондових ринках. *Наукові праці НДФІ*. 2011. Вип. 3. С. 95-104.
17. Бабіченко В. В. Суперечності світового фондового ринку та проблеми реалізації корпоративних стратегій. *Вісник Одеського національного університету. Серія : Економіка*. 2014. Т. 19, Вип. 3(3). С. 200-204.
18. Іоненко К. В. Особливості становлення системи корпоративного управління на фондовому ринку. *Науковий вісник Полтавсь-*

кого університету економіки і торгівлі. Серія : Економічні науки. 2010. № 4(2). С. 37-42.

19. Дєєва Н. Е., Ярошевська О. В. Фондові механізми управління державними корпоративними правами в економіці України. Молодий вчений. 2017. № 3. С. 641-645.

## References

1. Revun, K. I. (2014). Imbalances of the sector of non-financial corporations of the national economy: problems of diagnostics and leveling. Science and economics, 4, 184–190.

2. Merkulov, M. M. (2014). Diagnosis of the financial state of an industrial enterprise in an unstable environment. Market Economy: Modern Management Theory and Practice, 1, 1, 85-96.

3. Mykulyak, O. V. & Gaiduk, I. Y. (2014). Diagnostics of financial condition in estimating the value of bank capital. Young scientist, 6 (1), 172-175.

4. Nazarenko, I. M. (2016). Financial indicators of capital diagnostics from the point of view of value and value approaches. Business Forms, 2, 273–278.

5. Kosova, T. D. & Yaroshevskaya, O. V. (2017). Mechanisms of state regulation of stock exchange trading. Bulletin of Donetsk National University of Economics and Trade. Michael Tugan-Baranovsky. Series: Economic Science, 1, 145-154.

6. Gavrilenko, A. S. (2014). Placement of corporate securities on the stock exchanges of Ukraine: features. Formation of market relations in Ukraine, 9, 32–36.

7. Yursa, M. Y. (2010) Public offering of shares on international stock exchanges as an instrument of external corporate financing. Scientific works of the Scientific Research Institute, 1, 91-97.

8. Kvasova, O. P. (2014). Improving the Corporate Governance of Investment Activities of Banks in the Ukrainian Stock Market. Formation of market relations in Ukraine, 3, 63-68.

9. Bardin, I. I. (2014). The influence of improving the efficiency of the stock market of Ukraine on the cost of credit resources. Socio-

economic problems of the modern period of Ukraine, 1, 108-114.

10. Khutorna, M. E. (2019). An indicative approach to the evaluation of the effectiveness of ensuring the financial stability of credit institutions on the basis of diagnosing the institutional environment. Business Inform, 4, 320-334.

11. Pinchuk, M. M. (2013). Correlation of historical stock returns on the US stock market to the normal distribution of shares of corporations included in the stock index dow jones industrial average. Investment: practice and experience, 7, 77-80.

12. Kostyrko, L. A. (2014). Prospects for the formation of an adaptive enterprise value management system. Bulletin of the Vladimir Dahl East Ukrainian National University, 1, 64-68.

13. Rebrik, Y. S. & Syrytsya, A. V. (2013). Diagnostics of the financial crisis of Ukraine in the context of foreign economic integration. Economic analysis, 14 (3), 187-195.

14. Barilyuk, I. V. & Rubakha, M. V. (2013). Diagnostics of influence of economic environment factors on the formation of financial capital of companies. Finance of Ukraine, 9, 104-117.

15. Ivata, V. V. & Pogorelova, O. V. (2014). Prospects of financial diagnostics as an element of the management system in the conditions of transformation of the economic environment. Collection of scientific papers of the National University of Shipbuilding, 2, 15-19.

16. Petraschuk, M. M. (2011). The current state of circulation of corporate securities in the world stock markets. Scientific works of the Scientific Research Institute, 3, 95-104.

17. Babichenko, V. V. (2014). Contradictions of the world stock market and problems of implementation of corporate strategies. Bulletin of the Odessa National University. Series: Economics, 19, 3 (3), 200-204.

18. Ionenko, K. V. (2010). Peculiarities of formation of the system of corporate governance in the stock market. Scientific Bulletin of Poltava University of Economics and Trade. Series: Economic Sciences, 4(2), 37-42.

19. Deeva, N. E. & Yaroshevskaya, O. V. (2017). Fundamental mechanisms of management of state corporate rights in the economy of Ukraine. Young scientist, 3, 641-645.

Стаття надійшла

до редакції : 06.11.2019 р.

Стаття прийнята

до друку: 27.12.2019 р.

## Бібліографічний опис для цитування :

Костирко Л. А. Концептуальні засади фінансової діагностики в системі вартісно-орієнтованого управління корпораціями / Л. А. Костирко, М. В. Євтушенко // Часопис економічних реформ. – 2019. – № 4 (36). – С. 42–49.

