

комплексной маркетинговой стратегии его конкурентного развития. При этом в тесной взаимосвязи должны решаться вопросы качества и цены образовательных программ, их позиционирования и продвижения на рынках образовательных продуктов и кадровых услуг, развития соответствующей ресурсной базы университета.

*С. Ф. Миксюк. д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ЗАПАСАМИ В КОНТЕКСТЕ КОНЦЕПЦИИ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ

Суть современной концепции управления стоимостью компании [1] заключается в том, что для обеспечения устойчивого развития компании в долгосрочной перспективе управление должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной ее стоимости, одним из количественных индикаторов которой выступает дисконтированная стоимость свободного денежного потока (*free cash flow*). В литературе [1, 2] определены внутренние факторы, влияющие на данный показатель, среди которых чистый оборотный капитал и запасы как один из его элементов. Разработанные ранее модели оптимального управления запасами были ориентированы на цель максимизации чистой прибыли и рассчитывали экономичный объем заказа (*economic — order — quantity — EOQ*). Изменение стратегической цели управления компанией требует и соответствующих модификаций моделей оптимального управления.

Основная цель управления запасами — содержание запасов на минимально приемлемом уровне не только из-за расходов на их хранение, но и по причине замораживания инвестированного в него капитала, который может оказаться невозвратным из-за устаревания, истощения и порчи запаса. Низкий уровень запасов может быть источником проблем с обеспечением непрерывности процесса производства или продажи.

Базовая модель экономичного объема заказа (*EOQ*) и ее модификации позволяют увеличивать доход компании за счет минимизации совокупных логистических издержек на формирование заказа и хранение запасов. Но данный класс моделей не учитывает альтернативные затраты, в которых запасы представляются через стоимость оборотного капитала, что позволяет формально описать взаимосвязь: запасы — оборотный капитал — свободный денежный поток. В этом случае задача оптимального размера заказа формулируется следующим образом.

Требуется определить такой объем заказа Q , при котором достигается минимум суммарных затрат на пополнение, хранение запасов и альтернативных затрат:

$$C_2(Q) = c_0 \cdot \frac{S}{Q} + c_h \cdot \left(\frac{Q}{2} + Z_c\right) + k \cdot \frac{p \cdot Q}{2 \cdot (1-T)},$$

где c_0 — затраты на выполнение одного заказа, S — совокупный спрос на продукцию в течение периода, c_h — затраты на содержание единицы запаса в течение периода, Z_c — страховой запас, k ($WACC$) — средневзвешенная стоимость капитала, p — закупочная цена единицы товара, T — ставка налога на запасы склада.

Поскольку функция $C_\Sigma(Q)$ непрерывна, выпукла и ограничена снизу, то она имеет минимум. Необходимым условием существования минимума функции является равенство нулю ее производной по Q :

$$\frac{dC_\Sigma}{dQ} = -\frac{S}{Q^2} \cdot c_0 + \frac{c_h}{2} + \frac{k \cdot p}{2 \cdot (1-T)} = 0,$$

откуда

$$EOQ - \text{корр} = \sqrt{\frac{2 \cdot S \cdot c_0 \cdot (1-T)}{c_h \cdot (1-T) + k \cdot p}}.$$

На условных данных для различных вариантов размера заказа было проведено сравнение с базовым вариантом EOQ по следующим показателям:

- совокупные логистические затраты:

$$C_{\text{лог}}(Q) = c_0 \cdot \frac{S}{Q} + c_h \cdot \left(\frac{Q}{2} + Z_c\right),$$

- инвестиции в запасы:

$$Inv(Q) = p \cdot \left(\frac{Q}{2} + Z_c\right),$$

и как результат, прирост доходов:

$$\Delta V(Q) = \Delta Inv(Q) + \frac{\Delta C_{\text{лог}}(Q) \cdot (1-T)}{k}.$$

Результаты вариантных расчетов представлены в таблице.

Q (ед.)	Слог (y.e.)	Δ Слог (y.e.)	Inv (y.e.)	ΔInv (y.e.)	ΔV (y.e.)
1	2	3	4	5	6
6000	2650	35	6600	1101	-1288
5500	2615	16	6100	601	-684
$EOQ = 4900$	2599		5499		
4500	2608	9	5100	-399	354
4000	2650	51	4600	-899	630

1	2	3	4	5	6
$EOQ - \text{корр} = 3703$	2696	97	4303	-1196	681
3000	2900	301	3600	-1899	296
1000	6400	3801	1600	-3899	-16 370

Как видно из таблицы, несмотря на то что минимальные логистические затраты достигаются при экономичном размере заказа $EOQ = 4900$ ед., наибольший свободный денежный поток отмечается, если закупка осуществляется в объеме $EOQ - \text{корр} = 3703$ ед.

Таким образом, результаты расчетов показали, что управление запасами — это комплексная проблема и подходы к ее решению зависят не только от структуры затрат, но и от стратегических целей развития компании.

Литература

1. Мартин, Дж. Д. VBM — управление, основанное на стоимости / Дж. Д. Мартин, В. Дж. Петти. — М. : Баланс Бизнес Букс, 2006.
2. Бригхэм, Ю. Ф. Финансовый менеджмент / Ф. Ю. Бригхэм, М. С. Эрхардт. — СПб. : Питер, 2007.

*Н. А. Осипенко, аспирантка
БГЭУ (Минск)*

ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ ТОВАРА НА ЦЕЛЕВОМ РЫНКЕ

Позиционирование является важным и необходимым инструментом, при помощи которого возможно установление устойчивых и выгодных взаимоотношений между производителем (продавцом) и потребителем, что оказывает влияние на обеспечение спроса на товар и высоких показателей деятельности предприятия на рынке, получение и развитие конкурентных преимуществ, лежащих в основе конкурентоспособности продукции и самого предприятия. Также эффективное позиционирование позволяет улучшить состояние маркетингового планирования на предприятии и повысить результативность реализации комплекса маркетинга.

Позиционирование товаров основывается на восприятии потребителей с учетом занимаемых конкурентами позиций, ресурсных возможностей предприятия и отраслевых особенностей его функционирования. Эффективная реализация позиционирования предполагает принятие соответствующих управленческих решений, отражающих содержание данного процесса. Это означает наличие определенно-