

Таким образом, перед капитальным строительством стоят задачи стабилизировать и оздоровить экономику страны, с помощью инвестиционной политики совершить обновление и модернизацию основных фондов отраслей народного хозяйства, решить ряд важных социальных проблем в стране.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Плотницька С.І. Економіка будівництва. — Харків: ХНАМГ, 2008. — 96 с.
2. Федоренко В.Г. Инвестознавство. — 3-е вид. — К.: МАУП, 2004. — 480 с.
3. Штефан С.И. Актуальность инвестиционной политики в строительстве на современном этапе развития Украины // Коммунальное хозяйство городов. — 2008. — №85. — С. 78-81.

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК БИЗНЕСА

Лаверёв А.А., студент, гр. ФИН-401

Научный руководитель: Климчук С.В., к.э.н., доцент

Одной из актуальных проблем на современном этапе развития экономики в Украине является необходимость достоверной оценки стоимости предприятия (компании), что важно для принятия управленческих решений, решений по поводу инвестирования в бизнес, привлечения капитала, страхования и др.

До недавнего времени понятие оценки бизнеса (предприятия) воспринималось как оценка отдельного предприятия с акцентом на имущественном характере, то есть стоимость определялась как стоимость всех активов предприятия. Исходя из этого, можно определить, что рыночная стоимость любого актива предприятия, есть та цена, которую инвестор готов заплатить за данный актив. Инвестора, рассматривающего приобретение актива, интересует, что даст использование данного актива в будущем, какой денежный поток (Cash-Flow) им аккумулируется, как он распределен во времени, и какова волатильность этого денежного потока [1, с. 3].

Волатильность — способность определенного объекта (валютного курса, денежного потока) изменять свои количественные показатели за определенный промежуток времени, под влиянием как внешних, так и внутренних факторов.

Не следует забывать, что, получаемые на основе анализа внешней и внутренней информации, результаты оценки предприятия необходимы не только для переговоров о купле — продаже, но и играют важную роль при выборе стратегии развития предприятия [2, с. 25].

В соответствии с законодательством Украины оценочная деятельность регулируется Законом Украины «Об оценке имущества...» [3], национальными стандартами и методиками, разработанными и утвержденными Кабинетом Министров Украины [6, 7, 8]. Наряду с вышеперечисленными методиками, большинство компаний Украины, производящих процедуры оценки стоимости, используют синтез трех основных методов оценки, учитывающего как украинские, так и международные стандарты оценки рыночной стоимости.

В состав данного подхода входят концепции затратного (имущественного), доходного и сравнительного (рыночного) подходов. Суть каждого из методов охватывает различные объективные и субъективные аспекты функционирования или будущей хозяйственной деятельности, если предприятие только на стадии запуска. Так, затратный метод исходит из того, что стоимость предприятия равна стоимости его активов, то есть затратам на его создание. Как правило, данный подход используют для техники — экономического анализа, итогового согласования стоимости и др. [1, с. 5].

Суть доходного подхода к оценке заключается в определении времени и размеров доходов, которые будет получать собственник, и с каким риском это сопряжено. Эффективность применения именно этого подхода используют для инвестиционной оценки стоимости бизнеса (предприятия).

Особенностью сравнительного (рыночного) подхода является то, что при оценке стоимости предприятия для сравнения выбираются конкурирующие объекты, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними, или с ценами ранее совершенных сделок с объектом оценки [2, с. 26].

Изложенная выше методика оценки стоимости предприятия, относится к традиционным методам оценки, применяющимся уже не одно десятилетие. Однако западные страны в силу глобализации мировой экономики, на фоне экономического и промышленного роста в конце 90-х г.г. и начале 21 века разработали новые методы оценки, учитывающие наименьшее влияние внешней среды (политической ситуации, развитости фондового рынка и страны в целом) на стоимость предприятия.

Так была разработана концепция управления стоимостью предприятия (value based management), которая оценивается будущими дисконтированными денежными потоками компании в сочетании с краткосрочными показателями, которые отображают создание стоимости — EVA, MVA, CVA, SVA. Использование данной методики позволяет провести не традиционный экономический анализ, оценивающий завершённые финансовые и хозяйственные операции, а анализ, который предусматривает, что показатели рыночной стоимости обращены в будущее, в то время, как финансовые показатели и показатели затрат обращены в прошлое.

В условиях нашего государства, когда экономика находится на стадии развития, немного замедлившегося в период мирового финансового кризиса, нестабильной политической ситуации и огромного поля работы для зарубежного инвестора, проблема верной и обоснованной оценки бизнеса является достаточно актуальной и требует дальнейшего исследования со стороны государства и ученых — теоретиков.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Божко В.П. Оценка рыночной стоимости предприятия как бизнеса // Экономика. Финансы. Право. — 2007. — №12. — С. 3–8.
2. Гребеникова Е.В. Концептуальный подход к оценке стоимости предприятия // Экономика. Финансы. Право. — 2008. — №6. — С. 25–28.
3. Закон Украины «Об оценке имущества, имущественных прав и профессиональную оценочную деятельность в Украине» от 12.07.2001 г. №2658–111.
4. Климчук С.В. Оценка стоимости предприятия // Финансы предприятия. — 2007. — №3. — С. 108–113.
5. Круш П.В. Управление стоимостью предприятий // Маркетинг в Украине. — 2003. — №4. — С. 16–19.
6. Методические указания «Методика оценки имущества», утвержденный постановлением КМУ от 28.10.2008 г. №1442.
7. Национальный стандарт №1 «Основные положения оценки имущества и имущественных прав», утвержденный постановлением КМУ от 10.09.2003 г. №1440.
8. Национальный стандарт №2 «Оценка недвижимого имущества», утвержденный постановлением КМУ от 10.12.2003 г. №1891.
9. Никонова И. Сколько стоит компания? // Менеджмент и маркетинг. — 2003. — №11 — С. 8–12.
10. Терещенко О.О. Управление стоимостью предприятия в системе финансового менеджмента // Финансы предприятия. — 2007. — №3. — С. 91–99.
11. Яремко И.И. Формирование стоимости предприятия // Экономика Крыма. — 2008. — №25. — С. 41–44.
12. Яремко И.И. Оценка бизнеса как основа стоимостной концепции // Региональная экономика. — 2007. — №4. — С. 41–44.