

Обоснование актуальности исследования методов оценки рыночной стоимости предприятий

Национальный аэрокосмический университет им. Н.Е. Жуковского «ХАИ»

Развитие рыночной экономики в Украине привело к возникновению различных форм собственности. Появилась особенность по своему усмотрению распоряжаться принадлежащим собственнику имуществом.

У каждого, кто решает реализовать свои права собственника, возникает множество проблем и вопросов. Одним из основных является вопрос о стоимости собственности. С этой проблемой сталкиваются предприятия, фирмы, акционерные общества, финансовые институты. Акционирование предприятий, развитие ипотечного кредитования, фондового рынка и системы страхования также формирует потребность в новой услуге – оценке стоимости объектов и прав собственности.

В производственно-экономической практике экономических субъектов появляется множество случаев, когда возникает необходимость оценить рыночную стоимость предприятий. Оценочная деятельность является основной частью процесса реформирования экономики и создания правового государства. Впервые с проблемой оценки в Украине столкнулись в связи с проведением приватизации.

Продолжающийся в нашей стране процесс инфляции активно обуславливает необходимость проведения периодической переоценки основных фондов организациями всех форм собственности, что помогает приводить их балансовую стоимость в соответствие с действующими ценами и условиями воспроизводства.

Процесс приватизации, возникновение фондового рынка, развитие системы страхования, переход коммерческих банков к выдаче кредитов под залог имущества также обуславливают потребность в оценке стоимости предприятия (бизнеса), определении рыночной стоимости его капитала.

Капитал предприятия – товар уникальный и сложный по составу, его природу в значительной степени определяют конкретные факторы [1]. Поэтому необходима комплексная оценка капитала с учетом всех соответствующих внутренних и внешних условий его развития. Потребность в определении рыночной стоимости предприятия не исчерпывается операциями купли - продажи. Возрастает потребность в оценке бизнеса предприятий при многочисленных и сложных вариантах реализации стоимости имущественных прав – при выпуске дополнительных акций, страховании имущества, получении кредита под залог имущества, исчислении налогов, использовании прав наследования и т.д.

Определение рыночной стоимости предприятия необходимо при решении всех вопросов, связанных с государственными и местными налогами, в случаях, когда в сделку полностью или частично вовлекаются государственные объекты:

- при определении стоимости предприятия, принадлежащего государству, в целях их приватизации, передачи в доверительное управление либо передачи в аренду;
- при использовании предприятия, принадлежащего государству, в качестве предмета залога;
- при продаже или ином отчуждении предприятия, принадлежащего государству;
- при переуступке долговых обязательств, связанных с предприятием, которое принадлежит государству;

- при выкупе предприятия у собственников для государственных нужд;
- при проведении оценки предприятия в целях контроля за правильностью уплаты налогов, в случаях возникновения спора об исчислении налогооблагаемой базы.

По мере того, как в нашей стране появляются независимые собственники предприятий и фирм, все острее становится потребность в определении рыночной стоимости их капитала. Государство, продавая экономические объекты по минимальным ценам, теряет право присвоения будущих доходов, причем зачастую эти права теряют и действительные собственники предприятий – их работники. Следовательно, не учитывать будущие доходы от собственности при ее продаже неправомерно.

Поэтому оценка бизнеса с каждым годом становится более актуальной, т.к. в условиях рынка невозможно эффективно руководить любой компанией без реальной оценки бизнеса. Оценка стоимости предприятия выступает универсальным показателем эффективности любых управленческих стратегий.

Бизнес – это предпринимательская деятельность, направленная на производство и реализацию товаров, услуг, ценных бумаг, денег или других видов разрешенной законом деятельности с целью получения прибыли [2]. Для достижения такой цели должно быть создано предприятие. В процессе оценки бизнеса выявляют альтернативные подходы к управлению предприятием и определяют, какой из них обеспечит предприятию максимальную эффективность, а следовательно, и более высокую рыночную цену.

Как всякий товар, бизнес обладает полезностью для покупателя. Прежде всего, он должен соответствовать потребности в получении доходов. Как и у любого другого товара, полезность бизнеса осуществляется в пользовании. Следовательно, если бизнес не приносит дохода собственнику, он теряет для него свою полезность и подлежит продаже. И если кто-то другой видит новые способы его использования, иные возможности получения дохода, то бизнес становится товаром. Все это справедливо и для предприятия, и для фирмы. Бизнес, предприятие и фирма обладают всеми признаками товара и могут быть объектом купли - продажи. Но это товары особого рода, - и их особенности предполагают принципы, модели, подходы и методы оценки.

Рыночная стоимость бизнеса - наиболее вероятная цена, по которой он может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

Основной принцип определения рыночной стоимости – это принцип предполагаемого, наиболее эффективного и наилучшего использования, объекта оценки. Стоимость бизнеса при таком подходе является усредненной рыночной стоимостью, которой бизнес может обладать при наиболее эффективном и наилучшем использовании.

Предприятие или фирма представляют собой организационно-экономическую форму существования бизнеса. Поэтому названные особенности бизнеса как товара присущи и им. Но вместе с этим у предприятия есть и свои ограничительные черты.

Предприятие - объект гражданских прав и рассматривается как имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности [3].

Предприятие как имущественный комплекс включает в себя все виды имущества, предназначенного для его деятельности: земельные участки, здания, со-

оружения, машины и оборудование, сырье и продукцию, нематериальные активы, имущественные обязательства.

В современной динамично меняющейся экономике прогрессивные изменения в технологическом развитии определяются главным образом темпом создания и распространения нововведений и наращиванием потенциала сложных, высокотехнологичных производств, которые, будучи наиболее интегрированными в общую структуру экономики, являются основной движущей силой ее роста за счет интенсивных и ресурсосберегающих факторов [4].

В сложившихся экономических условиях перед многими предприятиями стоит проблема увеличения до оптимальных пропорций (темпов) инвестиционной и инновационной активности, привлечения внешних инвестиций.

Масштаб и состояние современных украинских технологий и промышленности таковы, что бюджетное финансирование не в состоянии решить эту экономическую проблему даже для государственных предприятий (большинство предприятий промышленности приватизировано и рассчитывать на государственную финансовую поддержку не может). Для обеспечения эффективного функционирования и устойчивого развития предприятия заинтересованы в многоканальности источников инвестиционных поступлений, привлечении для этих целей собственных и заемных средств. Для этого им необходимы оценка собственного потенциала и соизмерение его возможностей с потребностями рынка.

Важно, чтобы выбранный методический подход к получению оценки рыночной стоимости того или иного предприятия полностью соответствовал физическому и экономическому состоянию оцениваемого предприятия, целям и планам последующего использования результатов проводимой оценки. При покупке - продаже имущества, оценке интеллектуальной собственности, переоценке основных фондов, осуществлении амортизационной политики, а также многих других рыночных действиях реальная оценка объективно необходима.

Существующие программы образования в области оценочной деятельности и, в частности, в вопросах оценивания предприятий и бизнеса, слабы, во многом устарели и требуют доработки, введения всего нового, прогрессивного, разработанного в последнее время.

В связи с вышеизложенным актуальность вызванной темы не вызывает сомнения.

Для проведения адекватной оценки стоимости предприятий необходимо решить следующую научную задачу: синтезировать эффективные модели и методы оценки стоимости предприятий, которые будут учитывать современные условия неопределенности рыночных отношений и позволят сократить временные и денежные затраты на проведение оценки за счет использования компьютерной информационной технологии.

Список литературы

1. Петренко В.А., Шалаев В.Н. Международная практика оценки стоимости бизнеса компании. - К.: АртЭк, 2006. - 141 с.
2. Симионова Н.Е., Симионов Р.Ю. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - М.: МарТ, 2004. - 463 с.
3. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). - Ростов н/Д: Феникс, 2003. - 378 с.
4. Феррис К., Пешеро Б.П. Оценка стоимости компании: Как избежать ошибок при приобретении [Пер. с англ.]. - М.: Вильямс, 2003. - 255 с.