

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

УДК 658. 011. 47

Котыш Е.Н.

*Аспирант кафедры «Международной экономики и менеджмента
ВЭД»*

Харьковский национальный экономический университет

Становление и развитие рыночных отношений в Украине обуславливает активизацию процессов приватизации предприятий, купли-продажи, слияния и поглощения и т.д. Для успешного осуществления этих процессов необходимо в первую очередь адекватная оценка стоимости компании. Это позволит ей решать важнейшие задачи в инвестиционной сфере, антикризисном управлении, реструктуризации и т.д. Таким образом, рассматриваемая тема является актуальной.

Как показало проведенное исследование, одной из причин возникающих проблем в ходе оценки объектов хозяйствования, является неоднозначность в определении экономической сущности категории «стоимость предприятия». Поэтому необходимо всесторонне изучить и проанализировать имеющиеся подходы к определению этого понятия, для совершенствования методического обеспечения процесса оценки стоимости предприятия.

Анализ экономической литературы показал, что существующие определения этой категории [1], [2], [3], [4], [5], [6] имеют ограничения в практическом применении, так как экономический смысл, который включается в это понятие, зависит от цели оценки, (табл. 1).

Таблица 1

Анализ основных подходов к определению категории «стоимость
предприятия»

Определение категории	Недостатки подхода
Расчетная величина, за которую предполагается переход предприятия из рук в руки на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетинга; при этом предполагается, что каждая сторона действовала компетентно, расчетливо и без принуждения [1].	Неопределенность факторов формирующих расчетную величину
Суммарная оценка совокупности бизнес-линий с добавлением	Не учитывает влияние

рыночной стоимости «не функционирующих» активов, которые не используются в процессе хозяйствования. [2].	внешних факторов на стоимость предприятия
Наиболее вероятная цена, по которой объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей разумной информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства. [3], [4], [6].	Неопределенность категории разумная информация
Стоимость, по которой возможно отчуждение объекта оценки на рынке подобного имущества на дату оценки при подписании договора между покупателем и продавцом, после проведения соответствующего маркетинга. [5]	Отсутствие информации по сделкам с подобным имуществом

Таким образом, стоимость предприятия является основой экономических отношений между субъектами хозяйствования в процессе принятия и реализации управленческих решений. Оценка данного показателя должна базироваться на совокупности показателей, расчет которых производится на определенную дату.

Для решения поставленной в работе цели предлагается стоимость предприятия (СЕ) рассматривать как функцию от следующих показателей: рыночная стоимость активов предприятия, включая основные и оборотные фонды, нематериальные активы (а); условия конкретного рынка (m); реальный и будущий доходы (i); инвестиционная привлекательность (ip)

$$CE = f(a; m; i; ip)$$

Такой подход позволит при рассмотрении механизма определения стоимости предприятия, учитывать внешние и внутренние источники ее формирования, что позволит снижать влияние негативных факторов.

Таким образом, в представленной работе получило дальнейшее развитие понятия такой экономической категории как «стоимость предприятия»

Литература: 1.Международные стандарты оценки: перевод, комментарии, дополнения / Международный комитет по стандартам оценки. В 2 т., М.: Аскери-ASCA, 2000. (<http://mrsa.lv1.ru> // POO Shop. Htm.) 2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и инновации – М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997. – 336 с. 3. Сычева Г.И., Колбачев Е.Б., Сычев В.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Серия “Учебники и учебные пособия”. – Ростов н/Д: “Фенікс”, 2003. – 384 с. 4.Есипова и др. Оценка бизнеса. Учебное пособие. 2003. – 324с. 5. Круш П.В, Полищук С.В. Оцінка бізнесу: Навчальний посібник. – Київ: Центр навчальної літератури, 2004. – 264 с. 6. Грязнова А.Г., Федотова М.А. оценка бизнеса – М.: «Финансы и статистика», 1998. – 512с.