

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В СИСТЕМЕ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

УДК 658.012.12

Котыш Е.Н.

*Аспирант кафедры «Международной экономики и
менеджмента ВЭД»*

Харьковский национальный экономический университет

Процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны, т.к. в значительной степени определяет темп ее экономического роста, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества в целом. С авторской точки зрения, эффективность процесса инвестирования во многом зависит от правильности используемого метода определения инвестиционной стоимости предприятия в соответствии с поставленными целями и задачами оценки. В связи с этим тема доклада является актуальной для отечественных предприятий и зарубежных инвесторов.

Целью данной работы является уточнение понятия «инвестиционная стоимость предприятия» (ИСП), что требует не только анализа существующих в экономической литературе подходов к определению ИСП, но и выявления возможных целей инвесторов и реципиентов.

Изучение и анализ специальной [1 - 3] литературы показал, что существует значительное количество определений сущности ИСП. Так, в Международных стандартах оценки, [1] ИС - это специфическая стоимость капиталовложений конкретного инвестора или группы инвесторов при определенных условиях инвестирования. Такой подход несколько сужает сущность ИС, так как она оценивается исходя только из затрат непосредственно инвестора, а стоимость принимающего предприятия не учитывается. Павловец В.В. [2] определяет ИС отдельного предприятия как составляющую системы высшего порядка (стоимости всей корпорации). Таким образом, ИСП определяется как сумма стоимости его элементов, плюс системный эффект первого

порядка (гудвилл) и доли этого предприятия в системном эффекте второго порядка (корпоративный эффект). Данное определение учитывает не только материальные элементы предприятия, а и системный эффект, но может применяться только к оценки предприятий входящих в одну корпорацию. Наиболее полное разъяснение и определение ИСП, по мнению автора, дала Американская Федеральная корпорация страхования депозитов, [3] в соответствии с которой ИСП представляет собой ожидаемую выгоду определенного инвестора, которая учитывает его индивидуальные требования и задачи, желаемую доходность вложенных средств, возможности альтернативных инвестиций, ставку налогообложения, условия финансирования сделки, планируемое использование приобретенной собственности. Данное определение позволяет учитывать факторы, определения ИСП и не ограничивает его использование рамками одной корпорации или отрасли.

Процесс инвестирования имеет целевой характер, поэтому при определении ИСП следует выявить цели инвесторов и реципиентов. Исходя из этих целей, возникает необходимость в классификации инвесторов по следующим признакам:

национальная принадлежность инвестора – зарубежные и национальные;

по источникам поступления средств – внешние и внутренние.
(табл. 1)

Таблица 1

Цели оценки ИСП в зависимости от типа инвестора

Цели оценки ИСП	Иностранный инвестор		Национальный инвестор	
	Внутренние	Внешние	Внутренние	Внешние
Экономическая безопасность инвестиций	Уровнем защищенности капиталовложений и предпринимательской деятельности страны реципиента. Статус иностранного инвестора		Государственная поддержка и защита национального рынка	

Эффективное распоряжение средствами	Выявление стратегических возможностей, периода инвестиционной окупаемости и ставки доходности инвестиций	Выявление стратегических возможностей и периода инвестиционной окупаемости и ставки доходности инвестиций
Диверсификация производства и сбыта	Защита от хозяйственных и политических рисков, возможность использования трансфертных цен, обеспечение долгосрочного сбыта продукции.	Защита от хозяйственных рисков на национальном уровне, возможность использования трансфертных цен, улучшение конкурентных позиций.

Таким образом, неотъемлемым этапом процесса определения величины инвестиционной стоимости предприятия, является выявление целей, как инвесторов, так и реципиентов. Это позволит гармонизировать интересы участников и повысить эффективность инвестиционного процесса.

В результате проведенного исследования была уточнена сущность ИСП и выявлены основные цели инвесторов, имеющие практическую ценность.

Список литературы: 1. Международные стандарты оценки / Пер. с англ. М.: Типография «Новости», 2000 2. <http://bin-n.narod.ru/economy/>"<http://www.bkg.ru>". 3. <http://www.acgroup.ru>