

СТОИМОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЕГО КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

Важным фактором повышения конкурентоспособности предприятия на долгосрочную перспективу является управление его стоимостью. В периодической литературе практической направленности это понятие встречается довольно часто. Однако многообразие категорий стоимости все еще представляет серьезную проблему на пути практического применения зарубежного опыта. Методология и категориальный аппарат сферы стоимости предприятия как целостной единицы мало разработана и не систематизирована.

На данном этапе развития экономики Украины в целом и фондового рынка в частности оценивание предприятий как целостных объектов встречается чрезвычайно редко. Описание видов стоимости не зафиксированы ни в нормативных актах, ни в стандартах бухгалтерского учета. Для создания системы категорий, отвечающих украинским реалиям, целесообразно ознакомиться с зарубежным опытом.

Толчком к выделению оценивания в самостоятельную отрасль бухгалтерского учета на Западе явилось признание того, что балансовая стоимость не подходит для оценивания предприятия инвесторами. Причина кроется в фундаментальных различиях целей составления отчетности и оценивания предприятий. Принцип осмотрительности способствует занижению стоимости, в следствии чего баланс отражает пессимистический сценарий, ставящий в невыгодное положение продавцов.

В ПСБУ 7 встречается определение ликвидационной стоимости. Ее применение, на наш взгляд, полезно в случае принятия решения о целесообразности дальнейшего функционирования предприятия. Если ликвидационная стоимость превышает стоимость продолжения функционирования, дальнейшее ведение хозяйственной деятельности экономически невыгодно. Таким образом, стоимость чистых активов представляет собой возможную базу сравнения при мониторинге конкурентоспособности предприятия.

Восстановительной стоимостью пользуются при принятии решений о поглощении. В экономическом смысле оно целесообразно, когда стоимость воссоздания превышает стоимость приобретения предприятия. При определении полной стоимости реконструкции следует учитывать стоимость нематериальных активов в балансе, тех, которые не находят там своего отражения, а также расходы, которые повысят выручку будущих

периодов. В связи с трудностями в их идентификации и количественной оценке эксперты в основном пользуются частичной восстановительной стоимостью.

Значимость рыночной капитализации применительно к оцениванию в Европе долго была дискуссионным вопросом. В США ее использование считалась само собой разумеющимся. С недавних пор юриспруденция с большим доверием прибегает к рыночной капитализации. Однако эта категория не подходит для украинской практики оценивания, поскольку на сегодняшний день незначительное количество предприятий представлено на вторичном фондовом рынке.

Распространенной ошибкой является отождествление рыночной капитализации и рыночной стоимости предприятия вследствие кажущейся семантической близости и сходства названий. Между ними имеются различия. Если рыночная капитализация выражает стоимость всех акций предприятия, которые представляют собой составляющую собственного капитала, в зависимости от курсов, то рыночная стоимость складывается из стоимости как собственного, так и заемного капитала, и соответствует текущей стоимости всех будущих денежных потоков, которые могут ожидать лица, снабдившие предприятие капиталом, в том числе и акционеры. Решающими для величины стоимости выступают ожидаемые денежные потоки и требования к прибыли на капитал со стороны его владельцев. Биржевая капитализация – это одна из форм проявления рыночной стоимости.

Концептуально стоимость по прибыли, применяемая в Германии, близка к рыночной стоимости предприятия, определенной исходя из стоимости собственного капитала, общепринятой в США. Она соответствует чистой приведенной стоимости нетто-выплат объекта инвестирования, однако не тождественна ей. В отличие от американской рыночной стоимости величину прибыли можно определить по форме 2, а не исключительно по денежным потокам. Она измеряет сумму превышений доходов над расходами (совокупность всех выгод и преимуществ, которых может ожидать собственник), которые в будущем получают собственники предприятия, дисконтированных на процент капитализации r . Кроме случая, когда стоимость по прибыли продолжительное время ниже ликвидационной, стоимость по прибыли наилучшим образом отражает финансовую оценку стоимости, которую продавец или покупатель связывают с предприятием. Все остальные величины легитимны только тогда, когда с их помощью можно определить стоимость по прибыли.

Таким образом, систематизация категорий стоимости предприятия как целостной единицы способствует повышению конкурентоспособности отечественных предприятий.