

СТОИМОСТЬ КАК КРИТЕРИЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

ХАРЧУК Т. В.

кандидат экономических наук

Киев

В современных условиях хозяйствования предприятие рассматривается как совокупность элементов и связей сложной системы, результативность взаимодействия которых зависит от эффективности управления, а стоимость предприятия становится одним из основных качественно-количественных критериев его определения. Поскольку единого подхода, как к определению эффективности, так и управления эффективностью, в современной научной литературе не существует, мы разделяем точку зрения Сметанюк Е. А., что под управлением эффективностью следует понимать целеустремленное оперативное регулирование деятельности в соответствии с направлениями управления эффективностью с целью обеспечения соответствия фактического состояния предприятия заданным параметрам [8, с. 138]. На наш взгляд, одним из критериев управления эффективностью функционирования предприятия, который характеризует рациональность использования ресурсов, его конкурентоспособность и устойчивое функционирование, является стоимость предприятия, отслеживание изменений величины которой позволит оценивать эффективность функционирования предприятия в целом.

Весомый вклад в исследование стоимостной ориентации управленческой деятельности внесли труды таких ученых, как Блонская В. И. [1], Есипов В. Е. [3], Ефремова Л. В. [4], Островская Г. И. [5], Прокопчук А. П. [6], Протопопова В. О. [7], Сметанюк Е. А. [8], Сычева Т. И. [9] и др. Вместе с тем, многие вопросы, связанные с исследованием стоимости с позиции управления эффективностью функционирования предприятия, еще не решены или носят дискуссионный характер. Однако, учитывая исследование стоимости предприятия как критерия управления эффективностью его функционирования, существующие цели, методы и подходы к оценке не отображают определение влияния стоимости на его функционирование с точки зрения ее вклада в повышение эффективности управления предприятием в целом, которое обуславливает необходимость исследования этой проблематики с учетом специфики и особенностей изменений, которые происходят в экономике Украины.

Цель исследования состоит в обобщении современных подходов к оцениванию стоимости предприятия и разработке показателя, который отображает эффективность функционирования предприятия с учетом стоимостно-экономических аспектов.

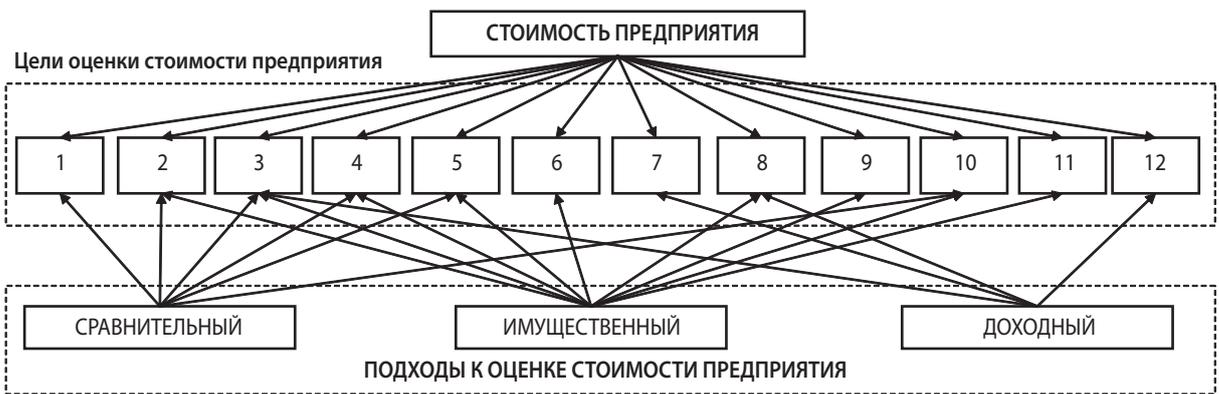
В соответствии с современными концепциями управления стоимостью предприятия рассматривают следующие цели ее определения [5, с. 107 – 108]: определение стоимости ценных бумаг в случае покупки-продажи акций предприятий на фондовом рынке; реструктуризация предприятия; определение стоимости предприятия в случае его покупки-продажи полностью или частями; определение кредитоспособности предприятия и стоимости залога при кредитовании; страхование, в процессе которого возникает потребность в определении стоимости активов накануне потерь; разработка плана развития предприятия, реализация инвестиционного проекта его развития.

Однако, учитывая нестабильность общеэкономической ситуации в Украине, значительную налоговую нагрузку на предприятия, несовершенство структуры отечественного фондового рынка, частые изменения в законодательстве страны, отсутствие возможностей относительно реального определения предприятий-эталонов, возникает объективная необходимость в распространении концепции управления стоимостью предприятия и пересмотра целей и изменения подходов к оцениванию эффективности такого управления (рис. 1).

Согласно целям оценивания стоимости предприятия в современной практике используется значительное количество методов оценки, которые можно сгруппировать в три основных подхода (табл. 1): *сравнительный*, который основан на анализе рыночной стоимости предприятий-аналогов; *имущественный*, который базируется на оценке затрат, направленных на накопление или определение возможной стоимости реализации разных видов активов); *доходный* (базируется на анализе денежных потоков или определении экономической прибыли).

Однако, учитывая сущность стоимости предприятия как критерия эффективности его функционирования, ни один из существующих подходов не позволяет оценить стоимость как сложную и многогранную характеристику эффективности и нуждается в формировании круга показателей ее определения.

Обзор экономической литературы [1 – 9] позволил определить следующие основные принципы разработки показателей, которые характеризуют эффективность функционирования предприятий: четкость методических подходов к расчетам [7]; отображение эффективности использования всех видов применяемых ресурсов [2]; обеспечение базы данных для системного анализа всех звеньев управленческой иерархии; выполнение критериальной функции в рамках определения правил интерпретации их значений [6]; наиболее полное отображение достигнутых результатов; количественное измерение показателей оценки; обеспеченность пока-



Условные обозначения:

- 1 – определение стоимости ценных бумаг в случае покупки продажи акций предприятия на фондовом рынке;
- 2 – определение стоимости предприятия в случае его покупки продажи полностью или частями;
- 3 – определение стоимости предприятия при кредитовании;
- 4 – определение стоимости предприятия при страховании;
- 5 – определение базы налогообложения;
- 6 – реструктуризация или ликвидация предприятия;
- 7 – дополнительная эмиссия акций;
- 8 – привлечение внешнего финансирования;
- 9 – имущественные споры;
- 10 – приватизация предприятия;
- 11 – оптимизация стоимости структуры имущественного комплекса предприятия;
- 12 – формирование уставного капитала.

Рис. 1. Цели и подходы к оценке стоимости предприятия

Таблица 1

Преимущества и недостатки подходов к оцениванию стоимости предприятия [3; 4; 9]

Подход	Преимущества	Недостатки
Сравнительный	<ul style="list-style-type: none"> – целиком рыночный метод; – отображает реальное соотношение спроса и предложения, практику соглашений; – позволяет учитывать при оценке уникальность каждого объекта 	<ul style="list-style-type: none"> – основан на прошлом без учета будущих ожиданий; – требует большого количества исправлений; – трудности по сбору необходимой информации
Имущественный	<ul style="list-style-type: none"> – основывается на реально существующих активах; – единственно возможный для некоторых видов предприятий; – позволяет отобразить фактические осуществленные затраты предприятия 	<ul style="list-style-type: none"> – не учитывает некоторых нематериальных активов; – не учитывает будущих ожиданий; – не учитывает эффективность использования активов; – результаты оценивания редко отвечает действительной стоимости активов в условиях рынка
Доходный	<ul style="list-style-type: none"> – учитывает будущие ожидания; – учитывает рыночный аспект через ставку дисконта; – учитывает экономическое устаревание 	<ul style="list-style-type: none"> – трудоемкость прогнозирования; – результаты имеют вероятностный характер; – сложность получения информации для проведения расчетов; – определенный субъективизм, который обуславливается вероятностной природой предвиденных прибылей

зателей информацией, имеющейся статистической и бухгалтерской отчетностью; обеспечение органической взаимосвязи критерия и системы конкретных показателей эффективности деятельности; выполнение определенными показателями стимулирующей функции в процессе использования имеющихся резервов роста эффективности деятельности [1, с. 37].

Согласно определенным принципам для оценки стоимости предприятия как критерия эффективности управления предлагаем использование интегрального показателя, который формируется на основании систе-

мы качественных и количественных показателей, которые отображают рациональность использования ресурсов и эффективность функционирования предприятия.

Оценка стоимости предприятия, как критерия эффективности, может быть представлена следующим образом:

$$VP_{KEF} = \sqrt[n]{(X_1 \cdot X_2 \cdot X_3 \cdot \dots \cdot X_n)}, \quad (1)$$

где VP_{KEF} – стоимость предприятия как критерий эффективности;

$X_1, X_2, X_3, \dots, X_n$ – комплексные показатели использования n -ресурса n -предприятием.

Предложенный подход определения стоимости предприятия, как критерия эффективности его функционирования, позволяет определять изменение стоимости каждого отдельного предприятия при внедрении управления ориентированного на ее максимизацию, которое целесообразно представить как функцию:

$$VP_{KEF} = f(X_1; X_2; X_3; X_n) \quad (2)$$

при условии
$$\left\{ \begin{array}{l} X_1 \rightarrow \max^* \text{ або } \rightarrow \min^* \\ X_2 \rightarrow \max^* \text{ або } \rightarrow \min^* \\ X_3 \rightarrow \max^* \text{ або } \rightarrow \min^* \\ X_n \rightarrow \max^* \text{ або } \rightarrow \min^* \end{array} \right\},$$

где \max^* ; \min^* – в зависимости от избранных элементов комплексного показателя использования n -ресурса n -предприятием.

ВЫВОДЫ

Таким образом, результаты анализа современных подходов в сфере управления, ориентированного на увеличение стоимости предприятия, позволили установить взаимосвязь целей и подходов к оценке его стоимости, определить принципы формирования системы показателей, характеризующих эффективность функционирования предприятия и предложить использование интегрального показателя, который формируется на основе системы качественных и количественных показателей, которые отражают рациональность использования ресурсов и эффективность функционирования предприятия в целом.

Следует отметить, что управление, ориентированное на увеличение стоимости предприятия, целесообразно рассматривать, в том числе, и как управления совокупностью элементов и связей системы управления эффективностью, результатом которого являются повышение качественно-количественных критериев стоимо-

сти предприятия, которое позволит регулировать его деятельность в соответствии с определенными направлениями управления эффективностью и создаст предпосылки обеспечения соответствия фактического состояния предприятия установленным целевым параметрам. ■

ЛИТЕРАТУРА

- 1. Блонська В. І.** Методологія управління економічною ефективністю функціонування торговельного підприємства / В. І. Блонська, Г. Р. Кісь // Наукові праці Лісівничої академії наук : Зб. наук. праць. – Вип. 6. – Львів : РВВ НЛТУ, 2008. – С. 36 – 43.
- 2. Економіка підприємства:** підручник / За заг. ред. С. Ф. Покропивного. – К. : Вид-во КНЕУ, 2001. – 528 с.
- 3. Есипов В. Е.** Оценка бизнеса / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова. – Санкт-Петербург : СПб Питер, 2001. – 416 с.
- 4. Ефремова Л. В.** Оценка имущества предприятия : конспект лекцій [для студ. выс. учеб. зав.] / Л. В. Ефремова, С. Л. Ефремов. – Харьков : изд. ХНЕУ, 2006. – 76 с.
- 5. Островська Г. Й.** Оцінювання вартості підприємства як основа ефективного управління / Г. Й. Островська // Галицький економічний вісник. – 2011. – № 1(30). – С. 107 – 115.
- 6. Прокопчук А. П.** Теоретико-методологічні аспекти визначення ефективності діяльності підприємства торгівлі в сучасній науковій думці / А. П. Прокопчук // Вісник ЛКА : сер. економічна. – Львів : Вид-во ЛКА. – 2005. – Вип. 19. – С. 245 – 250.
- 7. Протопопова В. О.** Економіка підприємства / В. О. Протопопова, А. Н. Полянська. – К. : Вид-во ЦУЛ, 2002. – 220 с.
- 8. Сметанюк О. А.** Етимологія категорії «ефективність управління організацією» / О. А. Сметанюк, О. П. Сочівець // Актуальні проблеми економіки. – 2009. – № 8. – С. 136 – 140.
- 9. Сычева Т. И.** Оценка стоимости предприятия / Т. И. Сычева, Е. Б. Колбачев, А. А. Сычев // Ростов-на-Дону: Феникс, 2003. – 384 с.