

МАКСИМИЗАЦИЯ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ЕГО ГЛАВНАЯ СТРАТЕГИЧЕСКАЯ ЦЕЛЬ

Новиченок С.В.

к.э.н., доцент Устинова Л.Н.

ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»

В процессе своей жизнедеятельности любая компания, если она планирует долгосрочное существование, должна думать не только об оперативном планировании и текущем состоянии дел, но и серьезно задумываться о дальнейших путях ее развития. Вопрос об эффективности деятельности предприятия в современных экономических условиях является самым актуальным и важным. Многолетний западный и уже наработанный отечественный опыт доказали, что компании, сосредоточенные на прибыли за данный год или на обеспечении рентабельности, страдают «близорукостью». А ведь правильный выбор критерия деятельности оказывает большое влияние на принимаемые решения [3]. Важнейшим критерием, позволяющим оценить эффективность управления, является повышение рыночной стоимости предприятия. Независимая оценка является важным инструментом управления, повышение стоимости предприятия – один из показателей роста доходов его собственников и, соответственно, периодическое определение стоимости бизнеса можно использовать для оценки эффективности управления предприятием. Оценка стоимости необходима при акционировании, реорганизации, развитии предприятий, использовании ипотечного кредитования, участии в деятельности фондового рынка.

Для того, чтобы построить эффективную систему управления стоимостью бизнеса, необходимо четко понимать, что такое стоимость компании, если стоимость вещи представляет собой выраженную в денежном эквиваленте ценность вещи для ее владельца (т.е. способность приносить владельцу определенную пользу), то стоимость бизнеса определяется способностью этого бизнеса (т.е. Его активов, персонала и т.д.) приносить владельцу денежную прибыль (точнее, денежные потоки, которые он получит). Другими словами, стоимость компании – это объективный показатель результатов её деятельности[4].

Стоимость является объектом стратегического планирования, мониторинга и управления. Рассмотрим основные этапы внедрения системы управления стоимостью на предприятии [2]:

Таблица 1 – Этапы внедрения системы управления стоимостью на предприятии

Первый этап	Второй этап	Третий этап	Четвертый этап	Пятый этап
Определение точки отсчета - оценка рыночной стоимости предприятия	Составление схемы факторов стоимости компании	Создание системы оценки оперативных и стратегических управленческих решений	Анализ вклада подразделений в стоимость компании	Периодическая оценка, подготовка отчетов с позиции управления стоимостью
	Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов			
	Подготовка кадров			

Определение точки отсчета. Первым этапом на пути к созданию системы управления стоимостью компании является определение стоимости организации в качестве точки отсчета, то есть берется ближайшая прошедшая отчетная дата, на которую и определяется стоимость компании. Именно в сравнении с данной величиной стоимости будут определяться достижения компании. Подходы, позволяющие определять стоимость предприятия, можно разделить на 3 группы: доходный, затратный, сравнительный. Каждый из них имеет ряд своих достоинств и недостатков [1]:

Таблица 2 – Сильные и слабые стороны каждого подхода

Подход	Преимущества	Недостатки
1	2	3
Доходный	Учитывает инвестиционные ожидания и экономическое старение предприятия. Позволяет оценить будущие доходы с учетом ситуации на рынке.	В основе прогнозирование, а не четкие факты. Возможны ошибки в расчете ставки дисконта из-за неполноты данных и отсутствия стабильности в экономике.
Затратный	Наиболее надежный метод при оценке новых объектов. Привлекателен для предпринимателей, которые ориентируются на строительство, а не покупку готового объекта. Позволяет оценить, насколько эффективно используются земельные участки.	Затраты не всегда эквивалентны рыночной стоимости объектов. Сложно рассчитать стоимость воспроизводства устаревших строений. Землю приходится оценивать отдельно от сооружений. При расчетах не принимают во внимание перспективы развития предприятия. Методы затратного подхода сложны для применения на практике.

Продолжение таблицы 2

1	2	3
Сравнительный	Основан на достоверной информации, отражает реальные результаты работы компании. Показывает величину спроса и предложения на конкретный объект с учетом рыночной ситуации.	Расчет основан на ретроспективе. Потенциал предприятия не учитывается. Расчеты трудоемкие с большим количеством корректировок. Методы эффективны только при наличии обширной финансовой информации по конкретному предприятию и его аналогам.

Сопоставление результатов, полученных в ходе применения методов различных групп, имеет существенно большую информативность для менеджмента предприятия, нежели результаты, полученные одним методом, или усредненная величина результатов. Например, если стоимость, полученная в рамках имущественного подхода, больше стоимости, определенной доходным подходом, то акционерам выгоднее распродажа активов предприятия, нежели продолжение его функционирования. В этих условиях менеджмент компании должен осуществить ряд мероприятий, позволяющих повысить доходы. Если акции предприятия котируются на бирже, и капитализация компании (произведение биржевой цены акции на количество акций) меньше стоимости, рассчитанной доходным подходом, то, вполне возможно, что менеджмент не уделяет достаточного внимания работе с профессиональными участниками фондового рынка, а предприятие становится привлекательным объектом для поглощения [3].

Определение основных факторов стоимости. На стоимость компании оказывают воздействие различные факторы (факторы стоимости) – в частности, ценовая политика компании, состояние производственных мощностей, уровень конкуренции в отрасли, надежность поставщиков, нормативные акты, издаваемые государством, общеэкономическая ситуация в стране и другие. С точки зрения управления стоимостью важно выстроить всю систему факторов, воздействуя на которые можно добиваться роста стоимости.

Внедрение системы оперативного контроля над стоимостью активов. В процессе определения рыночной стоимости компании как точки отсчета проводится стоимостный анализ основных элементов имущественного комплекса. При этом выявляются активы, которые могут быть не отражены в бухгалтерском балансе, но имеют существенную стоимость (например, товарный знак компании). Цель этапа состоит в выявлении тех групп активов, стоимость которых, во-первых, имеет ключевое значение для компании, во-

вторых, является значительным потенциалом роста, в-третьих, достигла своего пика, и теперь их выгоднее реализовать, чем обладать ими.

Подготовка персонала к внедрению системы оперативного контроля над стоимостью активов. Внедрение концепции управления стоимостью в сложившуюся систему управления организацией невозможно без специально подготовленных кадров, способных как самостоятельно выполнять расчеты, так и доводить оперативную информацию до соответствующих отделов.

Создание системы оценки управленческих решений. Ориентация менеджмента на создание стоимости подразумевает наличие инструмента, позволяющего определять характер и степень воздействия того или иного решения на благосостояние акционеров. Система оценки будет базироваться на факторах стоимости, определенных для соответствующего звена управления. Схема факторов стоимости, система оценки управленческих решений и порядок вознаграждения по результатам труда способствуют повышению инициативности сотрудников, поскольку четко определяют поставленные перед ними цели и позволяют объективно оценить результаты труда.

Анализ вклада подразделений в стоимость компании. Основная цель данного этапа – выявить бизнес-единицы, «создающие» и «разрушающие» стоимость. Если бизнес-единица разрушает стоимость компании, необходимо принять решение либо о разработке системы мероприятий, позволяющих сделать подразделение доходным, либо о продаже подразделения другой компании, либо о закрытии подразделения и распродаже активов.

Периодическая оценка. Информация о результатах деятельности предприятия, рассматриваемая сквозь призму концепции управления стоимостью, может через определенные промежутки времени предоставляться заинтересованным лицам, в частности, акционерам. Это не разовая акция, а постоянно проводимая работа по увеличению информационной прозрачности предприятия, то есть последний (пятый) этап – это начало нового витка системы управления стоимостью компании.

Применение концепции управления стоимостью не только способно дать результаты, связанные с улучшением финансового состояния компании, но и одновременно поддерживает ее надежный имидж в глазах акционеров и потенциальных инвесторов. Также стоит отметить важность оценки стоимости компаний при слияниях и поглощениях, которые часто встречаются в современной экономике и считаются положительными явлениями. Оценка стоимости предприятий в этом случае проводят в целях принятия управленческих решений. Периодическая рыночная оценка стоимости позволяет проверить результативность управления предприятием и, следовательно, предотвратить его банкротство и разорение.

Таким образом, стоимость бизнеса является индикатором эффективности деятельности предприятия, а ее максимизация, – его главной стратегической целью. Стабильный рост стоимости компании – залог ее успешной деятельности в дальнейшей перспективе.

Список используемых источников:

1. Джеймс Р. Хитчнер. Три подхода к оценке стоимости бизнеса. – М.: Маросейка, 2008. – 306 с.
2. Ивашковская И.В., Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 430 с.
3. Шпилевская Е.В., Медведева О.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Издательство «Феникс», 2010. – 352 с.
4. Щербаков В.А., Щербакова Н.А. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаков, Н.А. Щербакова. 3-е изд. – М.: 2008. – 288 с.

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МАТЕРИАЛЬНЫХ РЕСУРСОВ

Павлова А.А.

к.э.н., доцент Крапивницкая С.Н.

ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет»

В условиях рыночной экономики перед руководством любой компании постоянно возникает проблема эффективности использования материальных ресурсов. Эта проблема актуальна как для зарубежных, так и для российских организаций. Устойчивое развитие, благополучие и коммерческий успех любого предприятия полностью зависит от того, насколько эффективна его деятельность, поэтому заинтересованность данной темой возникает на разных уровнях управления экономикой.

Изучением вопроса эффективности использования материальных ресурсов занимались следующие ученые-экономисты: Трусов А.Д., Захаров А.М., Андрианов В.М., Серых Е.В., Терешина В.В., Зайцев Н.Л. Несмотря на достаточно широкое освещение вопроса об анализе эффективности использования материальных ресурсов в научной и методической литературе, многие вопросы требуют конкретизации, уточнения, а также расширения спектра исследований.

Материальные ресурсы являются важным элементом производственно-экономической системы любого предприятия. В связи с этим возникает