

Список літератури

1. Вахненко, Т. П. Зовнішні боргові зобов'язання у системі світових фінансово-економічних відносин [Текст] / Т. П. Вахненко. – К. : Фенікс, 2006. – С. 536.
2. Міністерство фінансів України. Статистичні матеріали щодо стану державного боргу України у 2001-2008 рр. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.minfin.gov.ua/control/uk/publish/archive/main?cat_id=198378.
3. Національний банк України. Зовнішній борг України за 2001-2008 роки [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.bank.gov.ua/Statist/index_DEBT.htm.
4. Фінанси [Текст] : підруч. / за ред. С. І. Юрія, В. М. Федосова. – К. : Знання, 2008. – 611 с.
5. International Monetary Fund [Electronic resource] // Global Financial Stability Report. – 2006. – № 2. – Р. 93. – Режим доступу : <http://www.imf.org>.
6. Krugman P. Saving Asia: It's Time to Get Radical [Text] / P. Krugman // Fortune. – 1998. – № 138. – September 7. – P. 74–80.

Summary

The modern tendencies of external debt of Ukraine are considered in the article. The analysis of gross external debt and external national debt is conducted in particular. Outlined positive tendencies in development of this phenomenon and negative effects of surplus volume of external debt are provoked by the international effects of infection on the economy of Ukraine.

Отримано 10.12.2009

УДК 336.741.231:334

А.Е. Китаева,

аспірантка Днепропетровского университета экономики и права

ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА КАК ОРИЕНТИР ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВИДА СТОИМОСТИ

В статье рассмотрены цели оценки стоимости бизнеса, факторы, влияющие на особенности построения цели. Представлена классификация целей по субъектам оценки, а также предложены дополнительные цели, для осуществления которых может проводиться оценка. Отображена взаимосвязь целей с видами стоимости бизнеса.

Ключевые слова: цель оценки стоимости бизнеса, субъект оценки стоимости бизнеса, целевые преференции.

Постановка проблемы. Процесс проведения оценки стоимости бизнеса очень длительный и скрупулезный, который реализует профессиональный оценщик, соблюдая определенные принципы и правила. В большинстве случаев специалист самостоятельно делает выбор

относительно модели и критериев, на базе которых будет детерминироваться стоимость.

Первым и весьма значительным этапом в процессе оценки является установление цели проведения процедуры. Цель зависит от субъекта оценки, а также от его потребности во владении данной информацией. В то же время субъектов может быть несколько и мотивы их могут быть различными, что приводит к конфликту интересов. Результат оценки стоимости бизнеса, проводимой в интересах покупателя, может отличаться от результата оценки, которая осуществлялась по запросу продавца.

Четкая детерминация целей оценки стоимости бизнеса определяет вид стоимости, на базе которого будет проводиться оценка, а обособленное выстраивание целей по степени их значимости дает гарантию объективной оценки.

Анализ последних научных исследований. Данная тематика изучена как отечественными учеными, так и зарубежными. Стоит отметить работы С. Кузнецова, который провел классификацию целей со стороны различных субъектов, Г.А. Маховиковой, А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой. Среди зарубежных авторов данный вопрос рассматривал Г.С. Харрисон, исследовавший координацию целей с процедурой оценки в зависимости от вида оцениваемого объекта, Т. Коупленд, Дж. Хикс.

Целью данной статьи является рассмотрение основных целей оценки стоимости бизнеса, а также их взаимосвязь с видами стоимости.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: рассмотреть цели оценки стоимости бизнеса, предусмотренные украинским законодательством; проанализировать и дополнить классификацию целей оценки в зависимости от субъектов; определить взаимосвязь целей оценки с видами оценки стоимости бизнеса.

Изложение основного материала. Процедура оценки стоимости бизнеса начинается с определения цели ее проведения. Оцениваться бизнес может для достижения целей различных субъектов, а также по различным причинам. В оценке стоимости бизнеса имеет место конфликт интересов. Один и тот же бизнес, который был оценен для разных целей различных клиентов, будет иметь отличительную стоимость, что объясняется неодинаковыми методами оценки.

В соответствии с Законом Украины “Об оценке имущества, имущественных прав и профессиональной оценочной деятельности в Украине” [9] цели оценки следующие:

1. Создание предприятий (хозяйственных обществ) на базе государственного имущества или имущества, находящегося в коммунальной собственности.
2. Реорганизация, банкротство, ликвидация государственных, коммунальных предприятий (хозяйственных обществ) с государственной долей имущества (долей коммунального имущества).
3. Выделение или определение доли имущества в общем имуществе, в котором имеется государственная доля (доля коммунального имущества).
4. Определение стоимости взносов участников и учредителей предприятия, если в него произведены взносы имуществом хозяйственных обществ с государственной долей (долей коммунального имущества), а также в случае выхода (исключения) участника или учредителя из состава такого общества.
5. Приватизация и другое отчуждение в случаях, установленных законом, аренды, обмена, страхования государственного имущества, имущества, находящегося в коммунальной собственности, а также возврата этого имущества на основании решения суда.
6. Переоценка основных фондов для целей бухгалтерского учета.
7. Налогообложение имущества и определение размера государственной пошлины согласно закону.
8. Передача имущества под залог.
9. Определение убытков или размера возмещения в случаях, установленных законом.
10. Другие случаи по решению суда или в связи с необходимостью защиты общественных интересов.

Анализ научных исследований, отечественных и международных нормативов, опыт украинских и зарубежных оценочных компаний помогает более глубоко изучить роль цели в контексте оценки стоимости бизнеса [2; 3; 6; 7; 11].

Влияние разнообразных факторов на сущность цели оценки исследовано такими учеными, как Р.А. Костырко, Н.В. Тертычная, В.А. Шевчук [4], нами предложено отобразить это графически (рис. 1).

Проведенный анализ разработанных классификаций целей оценки стоимости бизнеса в зависимости от различных субъектов дает возможность представить более полную картину ситуации (табл. 1).

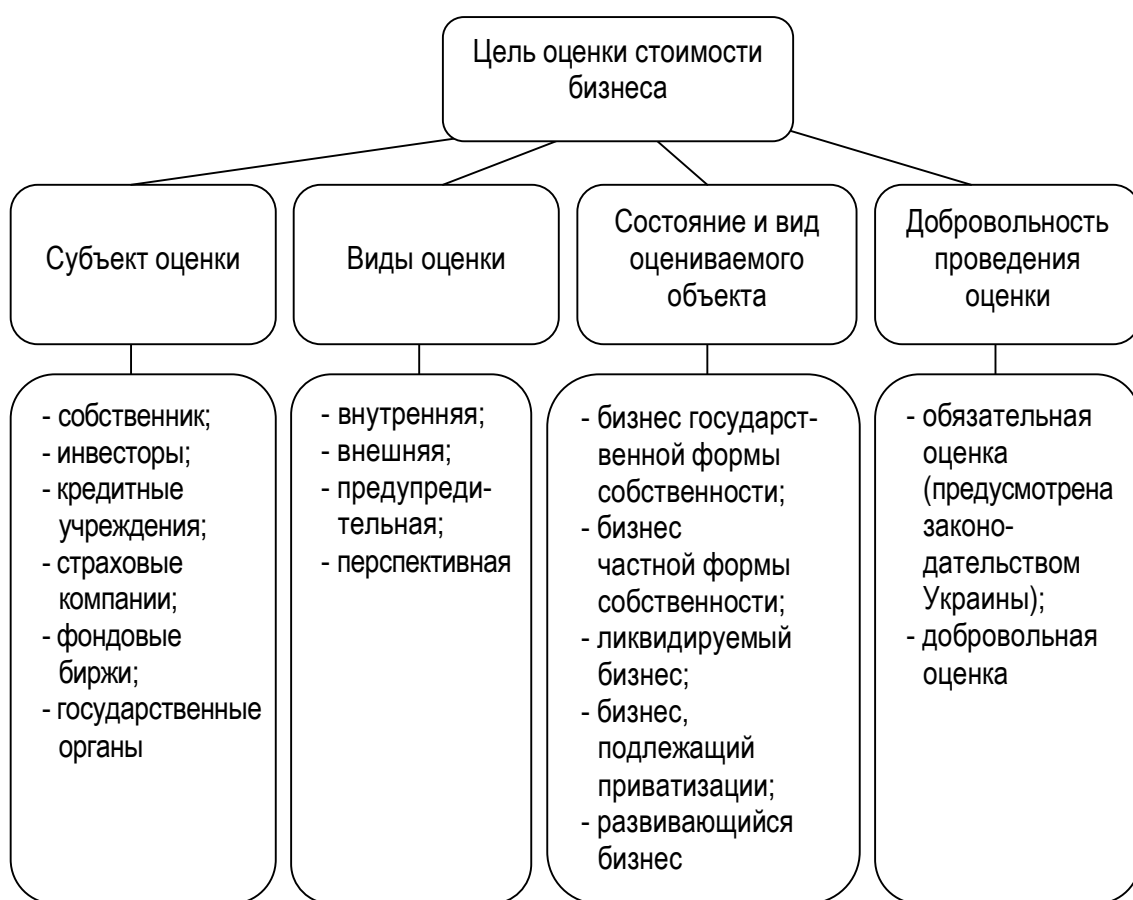


Рис. 1. Факторы, влияющие на сущность цели оценки стоимости бизнеса

Таблица 1

Классификация основных целей оценки бизнеса применительно к различным субъектам*

Субъект оценки	Цели оценки
Собственник	Принятие обоснованных управленческих решений
	Установление путей распоряжения собственностью
	Составление объединительных и разъединительных балансов при реструктуризации
	Обоснование цены купли-продажи бизнеса или его доли
	Определение размера выручки при упорядоченной ликвидации предприятия
	Разработка бизнес-плана развития бизнеса
	Оценка уровня эффективности менеджмента
	Потребность в привлечении вложений с целью осуществления бизнес-проектов для увеличения стоимости бизнеса

Продолж. табл. 1

Субъект оценки	Цели оценки
Собственник	Оценка отдельных элементов бизнеса: основные фонды, нематериальные активы, фирменный знак, гудвилл
	Утверждение рейтинговых позиций бизнеса и установление положительной деловой репутации, повышение мотивации сотрудников
	Взаимодействие с органами местного самоуправления для экономического оздоровления региона (для стратегических объектов)
Инвесторы	Выбор наилучшего варианта при осуществлении инвестиций
	Определение рыночной цены покупки бизнеса с целью включения его в инвестиционный проект
	Проверка экономической целесообразности осуществления инвестиций
Кредитные учреждения	Проверка кредитоспособности заемщика
	Определение размера ссуды, выдаваемой под залог
	Определение стоимости залога при кредитовании
Страховые компании	Установление страховщиком величины страхового взноса
	Определение суммы страховых выплат при наступлении страхового случая
Фондовые биржи	Расчет конъюнктурных показателей
	Проверка обоснованности котировок ценных бумаг
Государственные органы	Подготовка предприятия к процедуре приватизации
	Определение налогооблагаемой базы для исчисления различных видов налогов
	Определение объема выручки в результате принудительной ликвидации бизнеса посредством процедуры банкротства
	Оценка стоимости бизнеса или стоимости его активов для предъявления судебным органам общей юрисдикции
	Реорганизация или ликвидация предприятия, проводимые по постановлению арбитражного суда в случае объявления его банкротом
	Выкуп бизнеса в государственную собственность
	Подготовка предприятия к процедуре реприватизации
	Определение инвестиционной привлекательности отдельных рыночных сегментов, отраслей и регионов

*Разработано автором на основе исследований В.А. Шевчука, С. Розенблатта, С. Кузнецова [4; 5; 10].

Когда цель оценки стоимости бизнеса определена, следующим этапом является конкретизация вида стоимости, на базе которого будет проводиться оценка. На основе исследований Грязновой нами разработана таблица, отражающая зависимость оценки стоимости бизнеса и вида стоимости (табл. 2).

Таблиця 2

Координация целей оценки с видами стоимости

Цели	Стоимость
Обоснование управленческих решений	ИНВЕСТИЦИОННАЯ
Разработка разделительного баланса при реструктуризации предприятия	
Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта	
Оценка целесообразности реструктуризации предприятия	
Обоснование сделки купли-продажи бизнеса	
Определение премии, учитываемой при присоединении предприятия	
Оценка эффективности работы менеджеров	ФУНДАМЕНТАЛЬНАЯ
Оценка эффективности деятельности бизнеса в целом или отдельных направлений его деятельности	
Оценка инвестиционной привлекательности предприятия	
Подготовка к продаже обанкротившихся предприятий	
Подготовка к продаже приватизируемых предприятий	
Решение спора о стоимости бизнеса	РЫНОЧНАЯ
Определение цены при покупке-продаже бизнеса	
Налогообложение при дарении, наследовании бизнеса или его акций	
Частичная или полная ликвидация предприятия	ЛИКВИДАЦИОННАЯ

Выбор соответствующего решения относительно цели реализации оценки стоимости бизнеса затрагивает множество факторов. Иногда возникают ситуации наличия нескольких целей, которые имеют одинаковую степень важности [1]. В данном случае для процедуры координации результатов оценки необходимо детально проанализировать цели и выстроить их по степени значимости (рис. 2).

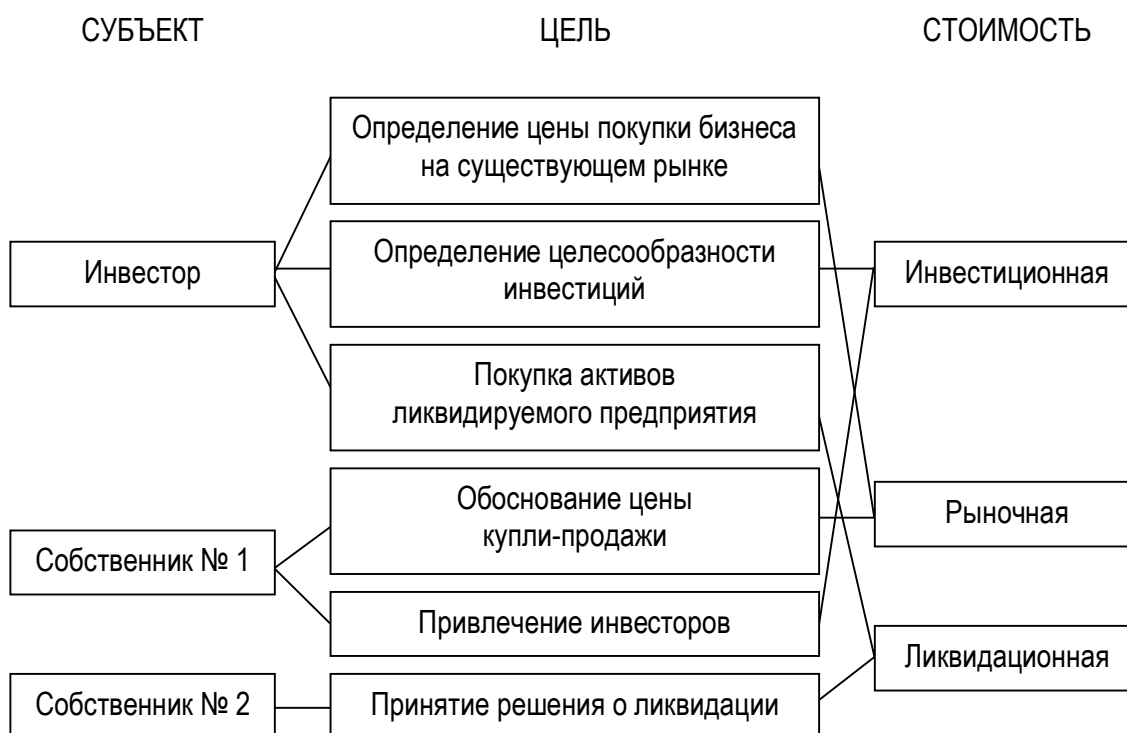


Рис. 2. Пример целевых предпочтений различных субъектов оценки стоимости бизнеса

Заинтересованный в оценке субъект может нуждаться в информации о стоимости не только с позиции конкретно поставленной цели, но и учитывая иные цели. К примеру, потенциального покупателя бизнеса интересует:

- 1) величина будущих денежных поступлений;
- 2) возможность реализации бизнеса без убытка в случае отсутствия денежных поступлений.

В описанной ситуации имеется соединение целей, одна из которых доминирует, а другая выступает как косвенная, но в то же время весомая. Рис. 2 демонстрирует пример целевых предпочтений различных субъектов оценки стоимости бизнеса.

Выводы. В работе продемонстрирована роль цели для процесса оценки стоимости бизнеса.

Рассмотрены факторы, которые влияют непосредственно на суть цели. Проведен анализ классификаций целей по субъекту оценки, на основе анализа сформирована таблица.

Предложены дополнительные цели, для реализации которых может проводиться оценка стоимости бизнеса.

Цель оценки стоимости бизнеса определяет вид стоимости, на основе которого будет производиться сама оценка. Разработана таблица,

отражающая взаимосвязь целей оценки и таких видов стоимости, как инвестиционная, фундаментальная, рыночная и ликвидационная.

В оценке стоимости бизнеса могут быть заинтересованы разные субъекты, интересы которых отличаются. На примере отображено взаимодействие разных целей. Для объективной оценки необходимо четко сформулировать цель и определить значимость всех имеющихся целей.

Список литературы

1. Бусыгин, В. П. Микроэкономика. Третий уровень [Текст] / В. П. Бусыгин, Е. В. Желободько, А. А. Цеплаков. – СПб. : Питер, 2003. – 702 с.
2. Григорьев, В. В. Оценка предприятий. Имущественный поход [Текст] : учеб.-практ. пособие / В. В. Григорьев, И. М. Островкин. – М. : Дело, 1998. – 224 с.
3. Десмонд, Г. М. Руководство по оценке бизнеса [Текст] / Г. М. Десмонд, Р. Э. Келли ; пер. с англ. – М. : Российское общество оценщиков, 1995. – 272 с.
4. Костирко, Р. О. Комплексна оцінка вартості підприємства [Текст] : монографія / Р. О. Костирко, Н. В. Тертична, В. О. Шевчук ; за заг. ред. д-ра екон. наук, академіка НАН України М. Г. Чумаченка. – 2-ге вид., перероб. і доп. – Харків : Фактор, 2008. – 278 с.
5. Кузнецов, С. Оценка бизнеса [Текст] / С. Кузнецов // Аудит и налогообложение. – 2002. – № 6. – С. 25.
6. Мендрул, А. Г. Методологические особенности оценки стоимости предприятий в условиях экономической трансформации [Текст] А. Г. Мендрул // Государственный информационный бюллетень о приватизации. – 2002. – № 9. – С. 56–59.
7. Нормы профессиональной деятельности оценщика [Текст]. – К. : Украинское общество оценщиков, 1995. – 27 с.
8. Оценка бизнеса [Текст] : учебник / под ред. А. Г. Грязновой, М. А. Федотовой. – М. : Финансы и статистика, 1998. – 507 с.
9. Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні [Електронний ресурс] : Закон України від 12.07.2001 № 2658-III [зі змінами та доповненнями]. – Режим доступу : www.rada.gov.ua.
10. Розенблатт, С. Концепция бизнеса. Рыночная экономика [Текст] / С. Розенблатт, Р. Боннингтон, Б. Нидлс. – М. : Соминтек, 1992. – 685 с.
11. Харрисон, Г. С. Оценка недвижимости [Текст] : учеб. пособие / Г. С. Харрисон. – М. : РИО Мосполиграфиздата, 1994. – 480 с.

Summary

In the article the purpose is analyzed. The purpose of business evaluation is influenced by subject of estimation. This problem was studied by domestic and foreign authors. The intercommunication between aims of business evaluation and cost types is reflected in table.

Получено 10.12.2009

Китаева, А.Е. Цель оценки стоимости бизнеса как ориентир для определения вида стоимости [Текст] / А.Е. Китаева // Проблемы і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. праць. – Суми: УАБС НБУ, 2009. - Вип. 27. - С.139-146.