

*А.О. Дубовик, аспірант
Харківського національного економічного університету*

ВИЗНАЧЕННЯ ПРІОРИТЕТНОГО ПІДХОДУ ДО ОЦІНКИ БІЗНЕСУ З МЕТОЮ ПРИЙНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ

З огляду на розвиток інвестиційних процесів в Україні, виходу українських підприємств-емітентів на міжнародні фондові ринки, необхідності залучення закордонних інвестицій особливої актуальності набуває розробка методичного забезпечення оцінки бізнесу для інвестиційних цілей – прийняття рішень з купівлі-продажу акцій підприємств-емітентів, формування оптимальної структури портфеля цінних паперів, поточного моніторингу стану фондового ринку.

До основних проблем, що виникають в інвесторів при реалізації вартісних критеріїв для прийняття управлінських рішень, можна віднести такі:

- високі фінансові витрати, пов'язані із залученням кваліфікованих оцінювачів (визначення вартості одного підприємства-емітента – це окремий звіт про оцінку);
- достатньо довгий часовий період (у середньому оцінка вартості бізнесу одного підприємства займає час від 2 до 6 тижнів залежно від складності об'єкта оцінки);
- неможливість самостійного застосування інвесторами (дана перешкода обумовлена декількома причинами – по-перше, складністю розрахунків, можливість здійснення яких потребує спеціальної підготовки; по-друге, відсутністю доступу до інсайдерської інформації, адже для проведення оцінки бізнесу за комплексними підходами – майновим, дохідним, порівняльним – необхідна велика кількість внутрішньої інформації підприємства).

Отже, для вирішення зазначених проблем необхідною є розробка методичного забезпечення оцінки бізнесу, що базується на відкритій інформації (річній звітності емітентів), доступного для самостійного використання інвесторами та направлено на економію ресурсів часу і фінансових ресурсів.

Для обґрунтування вибору підходу до оцінки бізнесу, найбільш прийняттого для використання з метою прийняття інвестиційних рішень на ринку капіталу, проведено ранжування аналізованих підходів (дохідний, порівняльний, майновий) з використанням методу аналізу ієрархій за п'ятьма критеріями:

- 1) часовий інтервал, необхідний для проведення оціночних процедур;
- 2) врахування ринкової інформації про формування цін на подібне майно;
- 3) можливість врахування перспектив розвитку об'єкта оцінки;
- 4) відображення поточного фінансового стану підприємства-емітента, що є об'єктом оцінки;

5) обсяг внутрішньої інформації, необхідний для реалізації підходу до оцінки бізнесу.

Отже, за умови необхідності скорочення часу на проведення поглибленого аналізу підприємства, підвищення швидкості прийняття інвестиційних рішень та орієнтації на ринкові механізми ціноутворення з урахуванням поточного фінансового стану підприємства-емітента зростає актуальність орієнтації оціночних процедур на методи порівняльного підходу.

Дубовик, А.О. Визначення пріоритетності підходу до оцінки бізнесу з метою прийняття інвестиційних рішень [Текст] / А.О. Дубовик // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика : збірник тез доповідей V Міжнародної науково-практичної конференції (27-28 травня 2010 р.) : у 2-х т.– Суми : УАБС НБУ, 2010. - Т. 2. - С. 72-73.