

УДК: 658.15

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*О. И. Пижук, к.э.н., доцент, С. А. Михалевич, Национальный университет
Государственной налоговой службы Украины, olga-homenko@ukr.net*

Методология исследования. Методологическая основа исследования базируется на фундаментальных положениях экономической науки. Для освещения теоретических аспектов статьи использованы методы: сравнительного анализа, систематизации и синтеза основных научных концепций и опыта практических исследований по оценке стоимости предприятия, а также научные положения зарубежной и отечественной экономической мысли, методы количественного, качественного и сравнительного анализа для осуществления стоимостной оценки действующего отечественного предприятия.

Результаты. Определена необходимость и основные теоретические подходы к оценке стоимости отечественного предприятия в современных условиях хозяйствования.

Раскрыта сущность сравнительного подхода, основанного на использовании трех основных методов, таких как: метод рынка капитала (компании-аналога), метод сделок (продаж), метод отраслевых соотношений или правилом «золотого сечения».

Приведены основные этапы проведения сравнительного (рыночного) подхода стоимостной оценки предприятия, определен порядок расчета и основные правила применения таких ценовых мультипликаторов как: P / E , EV / S , P / S , $EV / EBITDA$.

Обоснованы практические рекомендации по осуществлению оценки стоимости действующего отечественного предприятия с использованием сравнительного подхода, а также выявлены его основные преимущества и недостатки.

Новизна. Применение сравнительного подхода к стоимостной оценке действующего предприятия позволило сделать вывод о том, что компания «Кернел» является привлекательной, с точки зрения инвестиционной

деятельности, поскольку имеет потенциал роста около 65 %. Обоснована необходимость использования нескольких подходов оценки, что позволит нивелировать недостатки каждого из них и на их основе определить реальную стоимость предприятия.

Практическая значимость. Полученные результаты позволяют высшему менеджменту исследуемого предприятия своевременно принимать и корректировать управленческие решения при росте уровня возможных угроз как внутренней, так и внешней среды. Сформулированные выводы полезны для потенциальных инвесторов вертикально-интегрированной компании «Кернел».

Ключевые слова: оценка стоимости предприятия, сравнительный подход, капитализация, ценовые мультипликаторы, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов.

Литература

1. Kernel Holding S. A. and Subsidiaries: [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.kernel.ua
Kernel Holding S. A. and Subsidiaries: [Elektronniy resurs]. – Rezhim dostupu: www.kernel.ua
2. Financial Statement Analysis: [Електронний сервіс]. – Режим доступу : «Bloomberg Professional service.»
Financial Statement Analysis: [Elektronniy servis]. – Rezhim dostupu: «Bloomberg Professional service.»
3. Загальні засади оцінки майна і майнових прав // Положення Національного стандарту оцінки № 1. [із змінами, внесеними згідно з Постановою КМ № 231 (231–2013-п)]. – від 04.03.2013
Zagalni zasady otsinki mayna i maynovykh prav // Polozhennya Natsionalnogo standartu otsinky № 1. [iz zminamy, vnesenimy zgidno z Postanovoyu KM № 231 (231–2013-p)] – від 04.03.2013
4. Ачкасов І. А. Потенціал підприємства : формування та оцінювання : конспект лекцій / І. А. Ачкасов, Т. А. Пушкар, В. Г. Федорова; Харк. нац. акад. міськ. госп-ва; – Х. : ХНАМГ, 2010. – 89 с.
Achkasov I. A. Potentsial pidpriyemstva : formuvannya ta otsinuvannya : konspekt lektsiy / I. A. Achkasov, T. A. Pushkar, V. G. Fedorova; Khark. nats. akad. misk. gosp-va; – Kh. : KhNAMG, 2010. – 89 s.
5. Бродська І. І. Теоретико-прикладні засади застосування сучасних методичних підходів до оцінки вартості підприємства / І. І. Бродська // Економічний форум. – Луцьк : РВВ ЛНТУ, 2011. – № 3. – С.323–332.

- Brodskaya I. I. Teoretyko- prykladni zasady zastosuvannya suchasnikh metodychnik pidkhodiv do otsinky vartosti pidpryyemstva / I. I. Brodskaya // Ekonomichniy forum. – Lutsk : RVV LNTU, 2011. – № 3. – S. 323–332.
6. Еленева Ю. Я. Оценка компаний методом мультипликаторов: зарубежный опыт и практика // Ю. Я. Еленева, И. А. Непринцев / Аудит и финансовый анализ. – 2010. – № 2. – С.326–329.
Yelenyeva Yu. Ya. Otsenka kompaniy metodom multiplikatorov: zarubezhniy opyt i praktika // Yu. Ya. Yelenyeva, I. A. Neprintsev / Audit I finansovyy analiz. – 2010. – № 2. – S. 326–329.
7. Есипов В. Е. Оценка бизнеса: учеб. пос. / В. Е. Есипов, Г. А. Маховикова, В. В. Терехова. – СПб. : Питер, 2006. – 464 с.
Yesipov V. E. Otsenka biznesa: ucheb. pos. / V. E. Yesipov, G. A. Makhovikova, V.V. Terekhova. – SPb. : Piter, 2006. – 464 s.
8. Рубан О. / Визначення справедливої вартості акціонерного капіталу українських компаній // О. Рубан / Світ фінансів. – 2008. – № 3. – С.118–129.
Ruban O. / Vyznachennya spravedlivoyi vartosti aktsionernogo kapitalu ukrayinskikh kompaniy // O. Ruban / Svit finansiv. – 2008. – № 3. – S. 118–129.
9. Стрельцова Т. В. Основы оценки бизнеса: учебное пособие / Т. В. Стрельцова, Е. В. Бучнева. – Барнаул : Изд-во АГАУ, 2007. – 57 с.
Streltsova T. V. Osnovy otsenki biznesa: uchebnoe posobiye / T. V. Streltsova, E. V. Buchneva. – Barnaul : Izd-vo AGAU, 2007. – 57 s.
10. Теплова Т. В. Инвестиции: учебник для студентов, обучающихся в вузах по экономическим специальностям / Т. В. Теплова.– 2-е изд. – М. : Юрайт, 2011. – 724 с.
Teplova T. V. Investitsii: uchebnyk dlya studentov, obuchayushchikhsya v vuzakh po ekonomicheskim spetsialnostyam / T. V. Teplova. – 2-e izd. – M. : Yurayt. 2011. – 724 s.
11. Терещенко О. О. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: навч. пос. / О. О. Терещенко. – К. : КНЕУ, 2003. – 554 с.
Tereshchenko O. O. Finansova diyalnist subyektiv gospodaryuvannya: navch. pos. / O. O. Tereshchenko. – K. : KNEU, 2003. – 554 s.
12. Тимофеев Д. В. Сравнительная оценка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://tidivi.narod.ru/6_Multiples.pdf
Timofeev D. V. Sravnitel'naya otsenka [Elektronniy resurs] –Rezim dostupu: http://tidivi.narod.ru/6_Multiples.pdf