

Секция VI МЕНЕДЖМЕНТ И ИНВЕСТИЦИИ

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ ПОСРЕДСТВОМ АКТИВИЗАЦИИ ЕГО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Н.А. Мацукевич

*Учреждение образования «Брестский государственный
технический университет», Беларусь*

Научный руководитель Э.П. Головач

Рыночная стоимость предприятия, с одной стороны, отражает величину, которую могут заплатить покупатели за бизнес, приносящий определенные доходы, с другой – стоимость «бизнес-линий», под которыми понимается совокупность прав собственности, технологий, конкурентных преимуществ, контрактов, в том числе инвестиционных, материальных и нематериальных активов, дающих возможность зарабатывать определенные доходы.

Повышение рыночной стоимости в настоящее время для предприятий строительной отрасли является одной из важнейших задач менеджмента. Поскольку достаточный ее уровень гарантирует предприятию устойчивую позицию на рынке, что особенно важно в условиях совершенной конкуренции, сложившейся на рынке.

Рыночная стоимость предприятия формируется в ходе взаимодействия совокупности факторов производства – труд, земля, капитал, предпринимательские способности – и вкладом каждого из них в формирование дохода предприятия. Следовательно, рост стоимости субъекта хозяйствования может быть достигнут путем пополнения совокупности факторов производства дополнительными активами, если доход от их использования превысит затраты на их привлечение.

Учитывая особенности доходного, сравнительного и затратного подходов, в качестве наиболее общего показателя, характеризующего стоимость предприятия, может выступать показатель, пропорциональный стоимости его активов.

$$C = A_{об} + A_{внеоб} = A_{об} + pq, \quad (1)$$

где $A_{об}$ – стоимость оборотных средств;

$A_{внеоб}$ – стоимость внеоборотных средств;

p – количество внеоборотных средств;

q – стоимость единицы внеоборотных средств.

Тождество показывает, что прирост стоимости предприятия может быть достигнут в случае наращивания стоимости оборотных или внеоборотных активов, или тех и других одновременно и является результатом мер по совершенствованию развития производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

$$\Delta C = \Delta A_{об} + \Delta A_{внеоб}, \quad (2)$$

$$\begin{cases} \Delta C = \Delta A_{об} + \Delta p \cdot q \\ \Delta C = \Delta A_{об} + p \cdot \Delta q \\ \Delta C = \Delta A_{об} + \Delta p \cdot \Delta q. \end{cases} \quad (3)$$

В свою очередь, расширенное воспроизводство на практике имеет место при условии наличия у предприятия необходимых для этого инвестиционных ресурсов, обеспечивающих прирост его оборотных и внеоборотных активов. Источниками финансирования прироста активов предприятия выступают собственные средства (порядка 60 %, в том числе прибыль 50 %), долгосрочные (25,4 %) и краткосрочные заемные, преимущественно кредитные ресурсы банков.

Особенности динамики отрасли:

- значительная доля государственных предприятий;
- низкая привлекательность процессов разгосударствления и приватизации для субъектов хозяйствования (по состоянию на 01.11.2004 г. за весь период реформирования государственной собственности и приватизации государственного имущества в республике преобразовано 282 предприятия строительства, т. е. 7,1 %);
- недостаточный уровень развитости фондового рынка с одновременной непривлекательностью ценных бумаг строительных предприятий для потенциального инвестора свидетельствуют о том, что основным источником пополнения собственных средств служит прибыль предприятия, преимущественно прибыль от реализации продукции, услуг. Получение дополнительных объемов прибыли предприятием возможно за счет пополнения объемов выручки от реализации продукции, сопровождающееся ростом цен на производимую продукцию или снижением ее себестоимости. Существующие условия ценообразования, значительный износ основного капитала (в том числе активной части более 70 %) сокращают производственные возможности предприятий. Соответственно рост прибыли предприятия может быть достигнут посредством обновления существующей производственной базы субъекта хозяйствования, ее модернизации и реконструкции на основе внедрения современных энерго- и ресурсосберегающих технологий и оборудования, освоением и использованием в производстве новых менее дорогостоящих материалов с целью снижения себестоимости производимой продукции, а также получением дополнительной прибыли от производства нового вида товара или оказания нового вида услуги. Ввиду ограниченности собственных средств предприятия, пополнение внеоборотных активов, необходимых для реализации данных мероприятий, осуществляется также путем привлечения заемного капитала.

Повышение стоимости предприятия происходит в результате его развития. В случае, если развитие производственно-хозяйственной деятельности отсутствует, стоимость предприятия остается неизменной либо уменьшается. Выход предприятия из стационарного состояния обеспечивает приток финансовых средств, которые могут быть направлены на его развитие.

Таким образом, приращение стоимости предприятия возникает в ходе осуществления им активной инвестиционной деятельности.

Исследования инвестиционной деятельности 57 предприятий Брестской и Гродненской областей показали, что уровень инвестиционной активности предприятия выступает, ввиду эффекта мультипликации, фактором роста стоимости предприятия. Сви-

детельством чему является коэффициент корреляции Спирмэна (0,9–0,98) между индексным показателем инвестиционной активности и величиной активов исследуемых предприятий, а также динамика этих показателей (рис. 1).

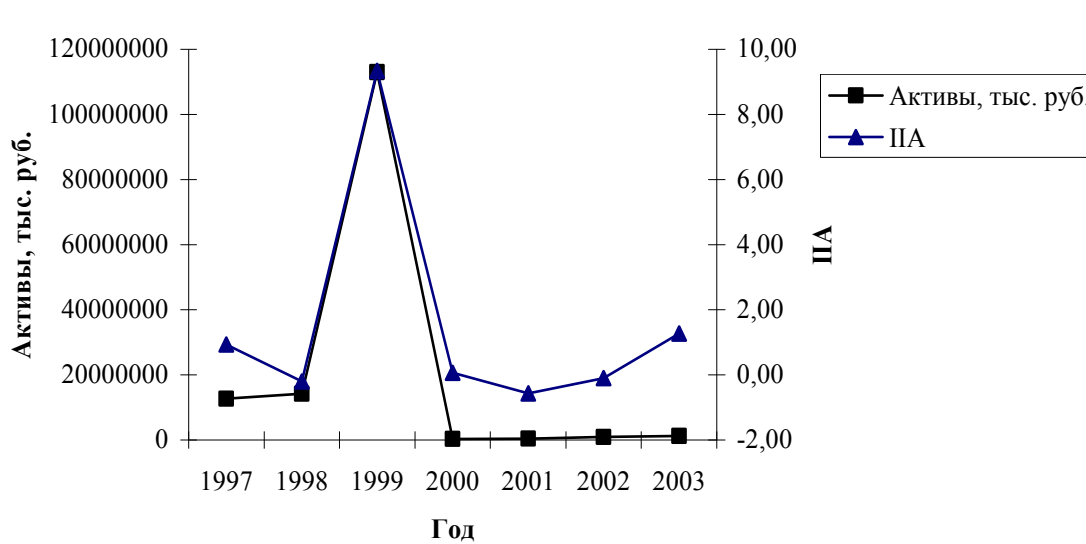


Рис. 1. Динамика индекса инвестиционной активности и стоимости активов строительной организации

Следовательно, в результате реализации целенаправленных мер по повышению инвестиционной активности строительного предприятия, становится возможным наращивание стоимости его активов.

Учитывая специфику развития отрасли, результаты проведенных исследований показали, что повышение интенсивности инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования целесообразно осуществлять по следующим направлениям:

- совершенствовать механизм управления инвестиционной деятельностью предприятия путем формирования в его структуре специалиста либо группы специалистов, основной целью которых будет – инвестиционный и инновационный рост предприятия на основе оптимизации инвестиционных источников, анализа текущей динамики инвестиционных процессов и выработки стратегических ориентиров деятельности субъекта хозяйствования;
- проводить стимулирующую политику по отношению к накоплению массы прибыли, в том числе за счет изменения структуры активной части основных фондов предприятия, смягчения влияния сезонности на деятельность предприятия посредством изменения структуры и объема производства, обновления производственного ассортимента;
- проводить рациональную политику в сфере формирования и распределения амортизационных отчислений, регулирования доходов от роста курсовой стоимости ценных бумаг;
- стимулировать расширение масштабов финансирования инновационных проектов с учетом циклических особенностей развития предприятий и динамики их инвестиционного потенциала;

- достичь сбалансированности работы институциональной системы предприятия, прежде всего, организации управления предприятием;
- совершенствовать организацию производства на основе рационального движения потоков трудовых, финансовых и материальных ресурсов;
- проведение в результате разностороннего анализа всех сфер производственно-хозяйственной деятельности предприятия политики его реструктуризации – разукрупнения либо выделения отдельных подразделений;
- совершенствовать организацию производства на основе обеспечения более рациональной структуры его платежей и поступлений.

Реализация приведенных мероприятий по активизации инвестиционной деятельности позволит расширить перспективы производственно-хозяйственной деятельности предприятия и укрепить его позиции на рынке на основе роста стоимости активов.

Литература

1. Сиявский, Н.Г. Оценка бизнеса: гипотезы, инструментарий, практические решения в различных областях деятельности /Н.Г. Сиявский. – М.: Финансы и статистика, 2004.

ИССЛЕДОВАНИЕ АМОРТИЗАЦИИ В КАЧЕСТВЕ ОСНОВНОГО ИСТОЧНИКА ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ

А.И. Евлаш

Учреждение образования «Белорусский государственный технологический университет», г. Минск

Научный руководитель Г.И. Кевра

Промышленность строительных материалов и конструкций как многопрофильная отрасль является структурообразующей отраслью строительного комплекса.

Статистические данные свидетельствуют о том, что в 2004 г. 29,6 % предприятий промышленности строительных материалов являлись убыточными и, как следствие, не обладали способностью формировать целевые фонды финансирования капиталовложений.

Исследование структуры распределения и использования инвестиционных ресурсов показало, что удельный вес инвестиций в основной капитал по промышленности Республики Беларусь составил 34,1 %, в том числе по промышленности строительных материалов – 1,8 %.

Анализ структуры источников финансирования капитальных вложений показывает, что несмотря на высокую долю убыточных предприятий, собственные средства традиционно занимают первое место среди источников финансирования и составляют в 2004 г. 67,7 % от общего объема инвестиций и формируются за счет прибыли и амортизации (рис. 1), однако на цели инвестирования было направлено 46,7 % собственных средств предприятий.

Собственные средства, с одной стороны, служат источником капитальных вложений на техническое перевооружение, реконструкцию и расширение производства, освоение и организацию выпуска конкурентоспособной продукции, пользующейся спросом на рынке. С другой – реализация такой продукции приводит к росту выручки и прибыли, увеличению производства основного капитала.

Структура источников финансирования инвестиций предприятий