

интеграционного эффекта. Общую ее эффективность можно оценить путем сравнительного анализа фактически достигнутых и плановых показателей социально-экономического развития регионов, установленных на этапе формирования стратегических целей.

Список литературы

1. Гавриленко, В. Г. Право и экономика. Большой энциклопедический словарь высшего управления персонала / В. Г. Гавриленко, П. Г. Никитенко, Н. И. Ядевич. – Минск : Право и экономика, 2001.

Е. В. Трейтъякова

*Гомельский государственный технический
университет имени П. О. Сухого,
г. Гомель, Республика Беларусь*

ОЦЕНКА ТЕХНИЧЕСКОЙ ОСНАЩЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Приватизация и акционирование собственности в Республике Беларусь явились основой создания и развития фондового рынка, коммерческих банков, институтов частной собственности и других атрибутов рыночной экономики. Как следствие, залог собственности и переход ее из рук в руки стал частью экономической жизни. Важнейший этап сделки с собственностью предприятия – оценка его стоимости.

Под стоимостью понимается денежная сумма, за которую может состояться обмен имуществом при его передаче от одного собственника к другому. Рыночная стоимость – самый распространенный вид стоимости, который определяется при оценке. По мировым стандартам понятие «рыночная стоимость» означает наиболее вероятную цену, которая сложится при продаже объекта собственности на свободном конкурентном рынке при соблюдении всех необходимых для продажи условий.

Часто в практике возникают ситуации, когда необходимо определить рыночную цену технического оснащения предприятия, т. е. его оборудования, машин, приборов, аппаратов, средств связи, производственного инвентаря и т. д. В частности, оценка технического оснащения предприятия нужна для определения стоимости предприятия в целом, или рыночной стоимости всего имущества предприятия как движимого, так и недвижимого. Иногда более половины стоимости основных средств промышленных предприятий приходится на техническое оснащение, поэтому без надежной оценки стоимости машин и оборудования невозможно достоверно определить стоимость предприятия. Проблема оценки стоимости имущества предприятия рассматривается в работах С. В. Волдайцева, А. П. Ковалева, А. Г. Грязновой, М. Микулич, Ш. Пратт, Э. А. Уткина и др.

Оценка стоимости машин и оборудования может быть самостоятельной задачей, например, для заключения соглашения о лизинге, оформления залога под кредит, обоснования размера страхового взноса при страховании движимой части имущества, купле-продаже оборудования и т. д.

Достоверность оценки стоимости машин и оборудования зависит от правильного выбора метода оценки. Эти методы опираются на затратный, сравнительный и доходный подходы (рисунки).

Затратный подход к оценке стоимости машин и оборудования основывается на трудовой теории стоимости и принципе замещения, суть которого заключается в том, что осведомленный инвестор не заплатит за объект большую сумму, чем затраты на приобретение (производство) аналогичного объекта одинаковой полезности с сопоставимыми технико-эксплуатационными показателями.

Сравнительный подход к оценке стоимости машин и оборудования позволяет рассчитать стоимость оцениваемой машины на основе имеющейся ценовой информации на оборудование, аналогичное оцениваемому объекту. При этом анализу подвергаются цены аналогов первичного и вторичного рынков. Наряду с рыночными в рамках этого метода могут использоваться нерыночные аналоги, например, объекты прежних прейскурантов оптовых цен с актуализацией конкретных цен по соответствующим ценовым индексам или индексам инфляции.



Доходный подход к оценке объекта позволяет определить текущую стоимость будущих доходов от его эксплуатации.

В настоящее время специалисты по оценке обычно применяют затратный и доходный подходы и их разновидности, так как отсутствие должной отечественной базы рынка машин и оборудования не позволяет использовать возможности сравнительного подхода.

В то же время затратный и доходный подходы оценки машин и оборудования имеют ряд системных недостатков. Приведение к периоду оценки объекта разновременных затрат и износа оборудования при затратном подходе приводит к неопределенным результатам. Еще более неопределенный результат оценки дает прогнозирование на период в 5–10 и более лет таких труднопредсказуемых показателей, как чистый операционный доход, прибыль, дивиденды и т. п., а также установление коэффициентов их капитализации с учетом инфляционных процессов.

К следствиям неопределенности оценок при затратном и доходном подходах можно отнести:

- разброс оценок стоимости оцениваемого объекта получаемых разными оценщиками;
- разницу в оценках одного и того же объекта, получаемых при затратном и доходном подходах.

Таким образом, при затратном и доходном подходах к оценке машин и оборудования возникает проблема обеспечения воспроизводимости (повторяемости) и объективности результатов оценочной деятельности оценщиков.

Основная причина невоспроизводимости оценок рыночной стоимости машин и оборудования – отсутствие нормативной составляющей, на которой базируется оценка. Подобная база может быть представлена в виде нормативной производственной мощности единицы оборудования – объективной, однозначной и воспроизводимой характеристикой производственного ресурса.

Методический подход к оценке стоимости основных средств, базирующийся на использовании производственной мощности, на наш взгляд, может быть представлен формулой

$$C_{M:O} = (N_{СП} - \Delta N_{СП}) K_{УКВ} - И_{Ф},$$

где $N_{СП}$ – номинальная производственная мощность оборудования, которая указывается в его техническом паспорте, тыс. нормо-ч/г.;

$\Delta N_{СП}$ – потеря номинальной производственной мощности в результате его старения, физического износа, дезорганизации и т. п. на дату оценки стоимости, тыс. нормо-ч/г.;

$K_{УКВ}$ – среднегодовые капитальные вложения в ремонт и модернизацию оборудования за период эксплуатации в денежных единицах на 1 000 нормо-ч/г. использования производственной мощности;

$И_{Ф}$ – функциональный износ оборудования, денеж. ед.

Промышленные предприятия в современной рыночной экономике являются ее основными элементами, ее базисом, от эффективного функционирования которых зависит эффективность экономической системы. В настоящее время назрела объективная потребность в эффективном управлении предприятием на основе экономических методов. Эффективными методами управления, применяемыми в целях достижения наилучших результатов в хозяйственной деятельности, являются методы и приемы оценки его стоимости. Оценка стоимости предприятия на основе использования нормативной составляющей может рассматриваться как способ определения в стоимостном выражении эффективности организации процессов производства и управления бизнес-процессами.

Список литературы

1. **Оценка** бизнеса : учеб. / под ред. А. Г. Грязновой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2006. – 736 с.
2. **Бычков, Н. А.** Оценка имущества предприятия : учеб.-метод. пособие / Н. А. Бычков, Г. В. Хаткевич. – Минск : БГЭУ, 2007 – 151 с.
3. **Микулич, М.** Оценка стоимости компании: теория и практика / М. Микулич // Бел. фонд. рынок. – 2004. – № 7. – С. 53–61.
4. **Оценка** стоимости предприятия (бизнеса) : учеб. пособие / под ред. Н. А. Абдуллаева, Н. А. Колайна. – М. : ЭКМОС, 2000. – 352 с.
5. **Ревуцкий, Л. Д.** Нормативно-доходный метод определения рыночной стоимости и рыночной цены предприятия (бизнеса) / Л. Д. Ревуцкий // Аудит и финанс. анализ. – 2005. – № 4. – С. 239–261.

Ю. И. Федчишин

*Ярославский филиал Московского государственного
университета экономики, статистики и информатики
г. Ярославль, Российская Федерация*

СПЕЦИФИКА УПРАВЛЕНИЯ ОПТИМАЛЬНОСТЬЮ НЕНОРМИРУЕМЫХ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях рыночной экономики и обеспечения выживаемости хозяйствующих субъектов особое место и роль принадлежат управлению нормируемыми и ненормируемыми оборотными средствами предприятия. Такая система управления основывается на координации маркетинга, финансового и производственного менеджмента в процессе определения оптимальной величины (норматива) оборотных средств в запасах, незавершенного производства, готовой продукции, а также планирования дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств. Рассчитанные нормативы позволяют более эффективно применять методы управления для обеспечения эффективности использования оборотных средств предприятия.

Что касается нормируемых оборотных средств, то для определения их плановой величины разработана расчетно-аналитическая база, в основе которой заложены методы прямого счета, нормативный и укрупненный методы, метод ABC и др. Однако, учитывая, что ненормированные оборотные средства составляют существенную долю оборотных активов предприятий, то возникает необходимость их прогнозирования и планирования для повышения эффекта управления, в том числе с учетом использования различных показателей их оценки [1, с. 60–61]. К ненормированным оборотным средствам относятся:

- дебиторская задолженность – задолженность покупателей и заказчиков, векселя к получению, задолженность дочерних и зависимых обществ, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, выданные авансы, прочие дебиторы;
- краткосрочные финансовые вложения – вложения на срок не более одного года в ценные бумаги других предприятий, облигации государственных и муниципальных займов, а также предоставляемые другим предприятиям займы. При этом выделяют инвестиции в зависимые общества, собственные акции, выкупленные у акционеров, прочие краткосрочные вложения;
- денежные средства – касса, расчетные, валютные и другие счета, прочие денежные средства.

Один из важнейших элементов оборотных активов предприятия – дебиторская задолженность. Общая сумма средств, находящаяся в составе дебиторской задолженности, определяется двумя факторами: