

Таким образом, внедрение и реализация инноваций — это необходимость современного мира, которая таит в себе определенные риски и обуславливает необходимость управления ими.

Литература:

1. The Global Risks Report 2016, 11th Edition, Geneva, World Economic Forum, 2016.
2. Морева, Е. Л. Риски инновационной деятельности и ее инфраструктуры / Е. Л. Морева // Проблемы анализа риска. — Т. 14. — 2017. — № 3. — С. 46–52.



И. В. Щитникова, канд. экон. наук, доцент кафедры экономики промышленных предприятий БГЭУ (г. Минск)

Показатели прибыли, денежного потока и дохода в оценке рыночной стоимости организации

При оценке рыночной стоимости организации используются многие показатели без акцента на обобщающий характер и без учета особенностей методики его расчета по данным работы предприятий, представляемых в отчетах.

Рыночная экономика основана на том, что нереально адекватно оценить эффективность деятельности предприятия вне зависимости от его внешней среды и инновационных преобразований. Поэтому появилась необходимость в основном показателе, оценивающем эффективность деятельности предприятия и учитывающем взаимодействие со всеми другими заинтересованными сторонами процесса производства и реализации продукции, которые могут приносить доходы в будущем. Таким показателем является максимизация стоимости предприятия путем увеличения дохода всем участникам производства. Подход к оценке этого дохода в условиях рыночного стоимостного способа хозяйствования выражает соотношение между рыночной стоимостью предприятия и доходами, полученными собственниками, работниками предприятия и государством, плюс стоимость чистых активов, способных генерировать доходы в будущем путем притока денежных средств.

В рыночной экономике определена цель деятельности предприятия как максимизация рыночной стоимости. Основные факторы создания стоимости — это денежный поток, который учитывает изменчивость внешних и внутренних факторов, взаимодействие с конкурентами.

В условиях централизованного управления, когда все факторы производства принадлежат государству, проблема эффективности представлена задачами интенсификации производства и ростом производительности, максимизацией объема прибыли в условиях выполнения утвержденных заданий. Прибыль на уровне предприятий нормируется и ее максимизация основана на увеличении объема выпускаемой продукции или минимизации совокупных затрат при стабильных ценах. В этих условиях максимизация прибыли происходит не для того, чтобы увеличить конкурентоспособность продукции относительно других предприятий, а для того чтобы в условиях устойчивых цен и нормативов выполнить плановый объем выпуска продукции.

Прибыль не всегда может полно выражать реальный конечный результат деятельности предприятия и его производственных звеньев. Прибыль также не может в полной мере учитывать реальные потребности интенсивного развития предприятия. Увеличение прибыли возможно и при большой изношенности основных средств и при выпуске устаревшей, но дешевой продукции, что имеет место в Республики Беларусь. Возникает ситуация, когда показатель прибыли не является обобщающим показателем на микро- и макроуровне. Это неизменно приводит к такому интегральному показателю, как валовая добавленная стоимость в реализованной продукции, которая формируется в настоящее время на уровне отраслей и всего народного хозяйства.

Рекомендуемое замещение показателя прибыли на показатель валовой добавленной стоимости соответствует формированию показателя рыночной стоимости предприятия, так как в рыночных условиях хозяйствования валовая добавленная стоимость должна формировать как разность между реализацией товаров, продукции, работ, услуг и потребленными материальными затратами.

Использование в большинстве моделей оценки рыночной стоимости предприятия доходным методом показателя выручки от реализации продукции, работ и услуг как исходного показателя для расчета прибыли вряд ли правомерно, так как полная величина выручки зависит:

– от выбранного метода ее учета («по оплате» или «по отгрузке»), а следовательно, от этого зависит степень обеспеченности ее денежными средствами; по этой причине принимать всю выручку за приток денежных средств при определении чистой прибыли, рассматриваемый в большинстве моделей неправомерно;

– в составе выручки от реализации продукции, работ и услуг включены и материальные затраты, приобретенные со стороны; при их удельном весе в себестоимости промышленных предприятий 60–90 % эти расходы нельзя признавать притоком денежных средств и считать доходом. Наоборот, это расходы, то есть отток денежных средств. Как следствие этого, 50–90 % затрат на материалы, топливо, энергию, комплектующие в составе себестоимости реализованной продукции, работ, услуг вряд ли правомерно считать доходом. Последний, по своей сущности, должен обеспечить доход всем участникам производства: работникам предприятия, собственникам капитала, государству.