УДК 332.155:664.6

**Талах Т.А.,** к.е.н., доцент

Луцький національний технічний університет

**МЕТОДИ ОЦІНКИ ВАРТОСТІ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

Формування власних фінансових ресурсів підприємства є найважливішим елементом управління його капіталом. Розробка підприємством політики формування фінансових ресурсів, в тому числі власних, необхідна для забезпечення відповідного рівня самофінансування та розвитку підприємства, що є частиною загальної стратегії підприємства. Вона включає такі основні етапи:

– аналіз формування власного капіталу підприємства у попередніх періодах;

– визначення загальної потреби у фінансових ресурсах, в тому числі власних;

– оцінка вартості залучення власного капіталу з різних джерел;

– забезпечення максимального обсягу залучення фінансових ресурсів за рахунок внутрішніх джерел;

– забезпечення необхідного обсягу залучення фінансових ресурсів із зовнішніх джерел;

– оптимізація співвідношення внутрішніх і зовнішніх джерел формування фінансових ресурсів.

Метою такого аналізу є виявлення потенціалу формування власних джерел формування засобів підприємства і його відповідності темпам його розвитку. Під час аналізу вивчається відповідність темпів приросту власного капіталу темпам приросту активів і обсягу реалізованої продукції; досліджується загальний обсяг власних фінансових ресурсів; вивчаються джерела формування власних фінансових ресурсів, динаміка частки власних ресурсів у загальному обсязі фінансових ресурсів; проводиться моніторинг співвідношення зовнішніх і внутрішніх джерел формування власних фінансових ресурсів та вартості залучення капіталу за рахунок різних джерел; оцінюється забезпеченість власними фінансовими ресурсами.

З метою отримання достовірних результатів проведення аналізу власного капіталу використовують такі методи його оцінки: метод балансової вартості, метод «регулюючих бухгалтерських процедур», метод ранкової вартості,

Метод балансової вартості використовують у випадку, коли балансова та ринкова вартість активів і зобов’язань не дуже різняться між собою. Але з часом дійсна вартість може значно відхилятися від первісної балансової вартості, що призводить до неадекватної оцінки банківського капіталу.

Метод «регулюючих бухгалтерських процедур» полягає в оцінці розміру капіталу за правилами, які встановлені регулюючими інстанціями. Правила в різних країнах різні (розмір капіталу розраховується як сума його складових) і тому він має істотні недоліки, які полягають у розгляді боргових зобов’язань та резервів на покриття збитків як капіталу банку. Саме з цієї причини даний метод підлягає критиці зарубіжних економістів.

Метод ринкової вартості можна здійснити двома різновидами.

Для оцінювання підприємства як цілісного майнового комплексу та для дослідження фінансових вкладень використовують метод оцінювання за ринковою вартістю корпоративних прав. Для оцінки вартості основних засобів використовують метод витрат. Він ґрунтується на визначенні відновної вартості. За цим методом вартість об’єкта оцінювання, це ринкова ціна, яку необхідно заплатити, щоб придбати основні засоби, які характеризуються такими самими параметрами і таким самим рівнем зносу, як і оцінюване майно. Отже, згідно з методом витрат відновна вартість визначається на підставі реальних витрат на придбання основних засобів та реального рівня інфляції, а реальний рівень зносу об’єкта оцінювання встановлюється з урахуванням не лише фізичного, а й морального старіння.

Недоліками методів оцінювання ринкової вартості є те, що вони, як і метод балансової вартості, не враховують вартості гудвілу підприємства, тобто потенційних прибутків, які можна отримувати, експлуатуючи об’єкт оцінювання. Саме тому в разі оцінювання вартості цілісного майнового комплексу підприємства оцінки, здобуті такими методами, доцільно зіставляти з вартістю підприємства, розрахованою за методом капіталізованої вартості.

Метод капіталізованої вартості побудований на концепції теперішньої вартості майбутнього оцінюваного підприємства. Згідно методу капіталізованої вартості вартість об’єкта оцінювання прирівнюється до сумарної теперішньої вартості майбутніх чистих грошових потоків, які можна отримати в результаті експлуатації підприємства.

На оцінку вартості підприємства цим методом дані про вартість, склад та структуру активів безпосередньо не впливають, а береться до уваги лише інформація про здатність активів генерувати доходи. Капіталізовану вартість майбутніх доходів визначають за допомогою таких показників: сума майбутнього чистого прибутку та амортизації; ставка капіталізації (дисконтування); період, на який вкладаються кошти в об’єкт оцінювання.

Труднощі, пов’язані з використанням методу капіталізованої вартості, зумовлюються тим, що спрогнозувати фінансові результати підприємства дуже важко.

На практиці комбінують метод витрат з методом капіталізованої вартості, застосовуючи так званий метод середньої оцінки. За цим методом результати, що отримані за методами витрат та капіталізації, підсумовуються і результат ділиться на два. В оптимальному випадку, якщо оцінка проведена правильно і базується на ринкових показниках, то значення, одержані за різними методами, повинні збігатися.

Таким чином, володіння прийомами і методами економічного аналізу капіталу підприємства дозволяє своєчасно реагувати на його зміни. Це особливо важливо в умовах кризових явищ в нашій економіці, які погіршують фінансовий стан підприємства, негативно впливають на його діяльність.

1. Блонська І.В., Дрина Н.Г. Управляння цільовою структурою капіталу підприємства. *Науковий вісник НЛТУ України.* 2016. Вип. 19.3 .
2. Пойда-Носик Н. Н., Грабарчук С. Фінансові ресурси підприємства. *Фінанси Ук­раїни*. 2016, № 1. С. 96-103.
3. Прокопенко Н., Шлебат А. Модель прогнозування важелів та інструментів для забезпечення ефективного формування та функціонування капіталу: Зб. матеріалів ХІ міжнар. наук-практ. конф. ["Science without borders"], (Великобританія, м. Шеффилд, 27—28 березня 2015 р.) Sheffild/ Science and educftion LTD, 2015. Ч. 4. С. 57.
4. Черемісова Т. А. Подальше дослідження економічної сутності капіталу, його видів та функціональної ролі у діяльності підприємства. Збірник наук. праць ЧДТУ. Сер. Економічні науки. 2018. Вип. 21. С. 152155.