

Шеховцов В.В., к.э.н., доцент,
Белгородский университет кооперации, экономики и права,
г. Белгород (Российская Федерация)

Факторы, влияющие на стоимость предприятия (бизнеса)

У статті розглядаються основні макро- і мікроекономічні чинники, які впливають на вартість підприємства.

Ключові слова: *інвестиційна політика, науково-технічний прогрес, амортизаційна політика, економічне зростання, вартість підприємства.*

В статье рассматриваются основные макро- и микроэкономические факторы, которые влияют на стоимость предприятия.

Ключевые слова: *инвестиционная политика, научно-технический прогресс, амортизационная политика, экономический рост, стоимость предприятия.*

In the article the basic are examined makro- and mikroeconomic factors which influence on the cost of enterprise.

Key words: *investment policy, scientific and technical progress, depreciation policy, economy growing, cost of enterprise.*

Постановка проблемы. Как известно в странах с рыночной экономикой исходят из следующей формулы: «Без оценки нет инвестиций, без инвестиций нет экономического роста, без экономического роста нет политической стабильности».

Экономический рост, в свою очередь, зависит в значительной степени от финансового состояния хозяйствующих субъектов, т.е. предприятий различных форм собственности.

Поэтому на предприятиях должны стремиться не только к получению максимальной прибыли, но и также к устойчивому финансовому положению и в конечном итоге к возрастанию стоимости бизнеса. Однако стоимость любой организации зависит от различных факторов.

Анализ последних исследований и публикаций. Необходимо отметить, что в экономической литературе факторы, влияющие на величину стоимости предприятия (бизнеса) исследованы недостаточно. В частности, проблематику данного вопроса исследовали ученые – В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петров [1], И.В. Сергеев [3], И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов [2].

Постановка задачи. Знание факторов, влияющих на величину стоимости предприятия (бизнеса), механизма их влияния, имеет большое научное и практическое значение. Структурные позитивные сдвиги, как на предприятии, так и в экономике невозможно осуществить без изучения факторов, влияющих на стоимость бизнеса.

Основные результаты исследования. Все факторы, влияющие на стоимость предприятия целесообразно разделять на внешние, т.е. не зависящие от деятельности предприятия и внутренние, которые зависят от деятельности предприятия.

Факторы, влияющие на стоимость предприятия, приведены в таблице 1.

Научно-технический прогресс. Научно-технический прогресс – это непрерывный процесс совершенствования орудий и предметов труда, технологии, организации производства и труда на базе (основе) достижений науки. Для того, чтобы этот процесс происходил непрерывно, государство должно создавать необходимые условия, т.е. проводить соответствующую научно-техническую политику.

Следует отметить, что за последние 20 лет в нашей стране не уделяется должного внимания развитию науки и техники. И поэтому мы в еще большей степени стали отставать от развитых стран мира в этой важнейшей области.

Структурные сдвиги в экономике. Если экономическая политика государства направлена и на позитивные структурные сдвиги в экономике страны, то в этом случае совершенствуется отраслевая структура народного хозяйства, а, следовательно, появляется основа для устойчивого развития национальной экономики.

В современных условиях развитие национальной экономики в значительной мере зависит от экспорта нефти, газа, железорудного и другого сырья. Все понимают ущербность сырьевой направленности нашей экономики и не предпринимаются достаточные меры для развития обрабатывающих отраслей и, прежде всего машиностроения для производства наукоемкой продукции, т.е. с высокой добавленной стоимостью.

Таблица 1

Факторы, влияющие на стоимость предприятия (бизнеса)

| № п/п | Факторы, влияющие на стоимость предприятия (бизнеса) | |
|-------|--|--|
| | Внешние | Внутренние |
| 1 | Условия, созданные в стране, для ускорения НТП | Инновационная политика на предприятии |
| 2 | Структурные сдвиги в экономике | Воспроизводственная политика на предприятии |
| 3 | Политика государства в области налогообложения | Темпы ввода и выбытия основных производственных фондов |
| 4 | Денежно-кредитная политика государства | Видовая структура основных производственных фондов |
| 5 | Инвестиционная политика государства | Возрастная структура основных производственных фондов |
| 6 | Амортизационная политика государства | Уровень диверсификации производства |
| 7 | Уровень конкуренции | Социальная политика на предприятии |
| 8 | | Качество продукции |
| 9 | | Квалификация работников |

Источник: Разработано автором.

Уход от сырьевой направленности и повышение доли выпуска наукоемкой продукции является основой для повышения эффективности

функционирования национальной экономики, а, следовательно, и возрастания стоимости бизнеса отечественных предприятий.

Политика государства в области налогообложения. Данный фактор влияет на стоимость предприятия через налоговое бремя. Так если государство будет его снижать, то у предприятий будет оставаться больше прибыли для решения экономических и социальных, а это позволит улучшить финансовое положение, обновить или модернизировать основные фонды, а, следовательно, увеличить стоимость бизнеса.

Денежно-кредитная политика. Денежно-кредитная политика государства должна быть направлена на снижение уровня инфляции через регулирование размера денежной массы, и ставки рефинансирования Центрального банка РФ. В случае если снижается инфляция, Центральный Банк РФ снижает учетную ставку, а коммерческие банки соответственно ставки по своим кредитам. В результате этого многие предприятия смогут, без существенного влияния на свое финансовое состояние, брать долгосрочные кредиты на воспроизводство основных фондов (новое строительство, расширение и т.д.), а краткосрочные на восполнение потребности в оборотном капитале. В конечном итоге это приведет к увеличению стоимости активов предприятия, увеличению прибыли и увеличению стоимости бизнеса.

Ставки по кредитным ресурсам также влияют и на ставку дисконтирования, которая используется в доходном подходе при оценке предприятия. Так если, ставки по кредитам снижаются, то и ставка дисконта снижается, а, следовательно, стоимость предприятия выше и наоборот.

Инвестиционная политика государства. Под инвестиционной политикой понимается комплекс целенаправленных мероприятий, проводимых государством для создания благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности и подъема национальной экономики, повышения эффективности инвестиций и решения социальных задач.

Конечной целью инвестиционной политики государства является подъем экономики, повышение эффективности производства и решение социальных задач [2].

Таким образом, государство с помощью инвестиционной политики, а именно через создание необходимых законодательных актов, условий для привлечения иностранного капитала, инфраструктуры инвестиционной деятельности может влиять на конкурентоспособность отечественных предприятий, на развитие малого бизнеса, на развитие экспортных производств и др. инвестиции на микроуровне прямо и опосредованно влияют на стоимость бизнеса.

Амортизационная политика государства. С помощью амортизационной политики, через установление порядка начисления и использования амортизационных отчислений, государство может влиять на темпы и характер воспроизводства и в первую очередь на скорость обновления основных производственных фондов. Это в свою очередь приведет к увеличению

фондоотдачи, производительности труда, а в конечном итоге к повышению эффективности производства и к росту стоимости бизнеса.

Уровень конкуренции. Уровень конкуренции в какой-либо отрасли сказывается на стоимости предприятия, как в настоящем, так и в будущем. Так, например, многие предприятия в настоящее время получают сверхприбыли только из-за того, что они занимают монополистическое положение. Если же в отрасль, в которой действует это предприятие, проникнут другие предприниматели, то стоимость предприятия-монополиста резко снизится.

Воспроизводственная политика на предприятии. Воспроизводственная политика на предприятии должна быть ориентирована на обеспечение как простого, так и расширенного воспроизводства основных производственных фондов, т.е. обеспечение предприятия основными фондами в их количественном и качественном составе. Если на предприятии будет осуществляться эта политика, то возрастет не только стоимость внеоборотных активов предприятия, но и увеличится выручка от реализации продукции, что отразится на чистой прибыли предприятия и его стоимости.

Темпы ввода и выбытия основных фондов. Данный фактор тесно связан с предыдущим и непосредственно влияет на видовую и возрастную структуру основных производственных фондов. Так если коэффициенты обновления превышают коэффициенты выбытия, то это говорит о том, что идет процесс обновления основных фондов, а это в свою очередь приведет не только к увеличению активов предприятия, но и к увеличению объемов выпуска продукции, улучшения ее качества, увеличению прибыли и, в конечном счете, к возрастанию стоимости бизнеса.

Видовая структура основных производственных фондов. Видовая структура основных производственных фондов представляет собой соотношение активной (машины, оборудование, транспортные средства) и пассивной (здания, сооружения) части в их общей стоимости. Совершенствование данной структуры (повышение доли активной части до оптимального уровня) приведет к увеличению производственной мощности, фондоотдачи, объема выпуска продукции, прибыли. Все это, естественно, скажется и на стоимости бизнеса.

Возрастная структура основных производственных фондов. Возрастная структура основных производственных фондов представляет собой их распределение по возрастным категориям. От данной структуры в значительной степени зависит уровень морального и физического износа. И если основные производственные фонды будут сильно изношены, то на предприятии необходимо будет значительную часть денежных средств направлять на их ремонт, что в свою очередь отразится на прибыли предприятия и в конечном итоге на его стоимости.

Уровень диверсификации производства. Как известно диверсификация означает одновременное развитие различных производств, которые не связаны друг с другом, а также расширение ассортимента выпускаемой продукции. Она применяется для повышения эффективности производства, увеличения выпуска

продукции, максимизации прибыли, а это все приведет и к увеличению стоимости бизнеса.

Социальная политика предприятия. Социальная политика на предприятии занимает особое место в формировании мотивации работников. Так если предприятия предоставляют своим работникам и членам их семей, какие либо дополнительные льготы (материального и нематериального характера) то они будут заинтересованы в успешной экономической деятельности предприятия, а, следовательно, сокращается текучесть кадров, увеличивается производительность труда, повышается эффективность производства, а в конечном итоге увеличивается стоимость предприятия.

Квалификация работников. Управленческий и квалифицированный персонал оказывают положительное влияние на эффективность производства, так как в значительной степени снижаются затраты на обучение, а качество продукции или оказываемых услуг повышается. В конечном счете, стоимость предприятия с квалифицированным персоналом будет выше по сравнению с предприятием, на котором работают менее квалифицированные сотрудники.

Качество продукции. Качество продукции будет влиять на стоимость предприятия через увеличение прибыли, так как с повышением качества продукции будет возрастать не только ее цена, но и платежеспособный спрос на нее, а это дополнительная прибыль и репутация компании.

Выводы и перспективы дальнейших исследований в данном направлении. В статье, на взгляд автора, рассмотрены основные макро- и микроэкономические факторы, которые влияют на стоимость бизнеса. Анализ влияния факторов на деятельность предприятия дает возможность найти комплексный подход для получения положительного влияния на эффективность производства. Учитывая постоянные изменения макроэкономической среды, направлений политики государства и мира, вопросы их корреляции и влияния на бизнес остается открытым для дальнейших исследований.

Список использованных источников

1. Аскинадзи В.М. Инвестиционное дело / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова, В.С. Петров. – М. : Маркет, 2007. – 512 с.
2. Сергеев И.В. Инвестиции : Учебник и практикум. – 3-е изд. перер. и доп. / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. – М. : Юрайт, 2013 – 314 с.
3. Сергеев И.В. Экономика организаций (предприятий): учеб. / под ред. И.В. Сергеева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. – 560 с.