

Одним из наиболее приемлемых вариантов может стать создание концерна (либо реорганизация ныне существующего концерна “Белпищепром”, куда входят предприятия и других перерабатывающих отраслей, помимо плодоовощеконсервной), с целью координации и регулирования внешнеэкономических отношений по плодоовощеконсервной продукции. При этом концерне необходимо создать общереспубликанский маркетинговый центр для проведения исследований по конкретным видам продукции и конкретным регионам (как в нашей республике, так и за ее пределами), что позволило бы перерабатывающим предприятиям более эффективно осуществлять экспорт продукции, а также в большей степени насытить внутренний рынок.

В. М. Мальцевич

Белорусская сельскохозяйственная академия

МЕНЕДЖМЕНТ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

Принципиальные отличия рыночной экономики от административно-командной требуют глубоких экономических преобразований и, прежде всего, трансформации отношений собственности. Это предполагает разрушение государственной монополии в сфере экономики и создание многообразия форм собственности, что в обеспечит условия для формирования реальных товарноденежных отношений и развитой конкурентной среды.

Современная практика осуществления аграрного реформирования в нашей республике находит своё выражение в формировании на базе колхозов и совхозов акционерных предприятий. Одной из самых актуальных проблем при реформировании сельскохозяйственных предприятий в структуры рыночного типа является определение стоимости приватизируемого объекта. При оценке ключевой является проблема, какую информацию принять за основу: данные о прошлом и настоящем или отдать приоритет прогнозам на будущее?

Анализ существующего отечественного и зарубежного опыта показывает, что наибольшее распространение получили три подхода к оценке стоимости приватизируемых предприятий: затратный, доходный и рыночный.

В соответствии с затратным подходом оценочная стоимость предприятий определяется величиной затрат на создание его имущества. Как показывают проведенные нами исследования, именно данный подход используется в отечественной практике для определения долевого фонда при реформировании сельскохозяйственных предприятий. Стоимость

предприятия в этом случае зависит только от того, какой потенциал был накоплен в прошлом. Важнейшей характеристикой этого потенциала является стоимость его активов, поэтому главный недостаток методов, основанных на затратном подходе, заключается в том, что они не отражают прибыль, которую получает и может получить предприятие в будущем от использования своих активов. Следовательно, если в качестве критерия оценки брать только чистую или скорректированную балансовую стоимость, не исключено, что предприятие, имеющее большой объём чистых активов, будет оценено выше, хотя при этом вполне допустимо получение меньшей прибыли и даже быть убыточным.

Доходный подход и методы, которые на нём базируются, получили наибольшее распространение в странах с развитой рыночной экономикой. Оценочная стоимость при данном подходе зависит от величины доходов, которые могут получить его владельцы после приватизации. Он используется в методах капитализации и дисконтирования доходов. Суть первого метода заключается в определении величины ежегодных чистых доходов предприятия, соответствующей этим доходам нормы капитализации, и, на основе этих показателей, расчёте цены предприятия, приносящего данный объём чистых доходов. Под чистым доходом здесь понимается сумма чистой прибыли и амортизация. При его расчёте используются данные о доходах за несколько периодов в прошлом и прогнозы на ближайшее будущее. Чистый доход на будущее можно определить на основании корреляционной модели, построенной по фактическим данным производственно-финансовой деятельности оцениваемого предприятия за прошлые годы. Норма капитализации, как и ставка дисконта, представляет собой ожидаемый уровень дохода на вложенный капитал. Если предприятие приносит ежегодно равновеликие доходы, то оценочная стоимость его по методу капитализации дохода будет определяться, как отношение ежегодных будущих чистых доходов к коэффициенту капитализации.

Метод дисконтирования будущих доходов предполагает то, что оценочная стоимость предприятия равна дисконтированной стоимости будущих доходов. Он базируется на прогнозных значениях будущих денежных потоков предприятия и ставок дисконта.

Указанные методы доходного подхода не получили достаточно широкого распространения в отечественной практике оценки стоимости сельскохозяйственных предприятий. К основным причинам неприменения указанных методов следует отнести: отсутствие хорошо проработанных нормативных рекомендаций по их применению на практике; нестабильность финансового положения сельскохозяйственных предприятий; консервативность взглядов на данную проблему со стороны учёных и практиков.

Вместе с тем, в период стабилизации состояния экономики Республики Беларусь этот подход представляется наиболее целесообразным для оценки стоимости реформируемых колхозов и совхозов.

Проведенный анализ подходов к оценке предприятий показывает, что для повышения точности и реальности оценки должно использоваться, по крайней мере, по одному методу каждого из трёх ранее изложенных подходов, а дальнейшее сравнение полученных результатов и даст наиболее достоверное представление о стоимости приватизируемого объекта.

А. П. Мирецкий

Саратовская государственная экономическая академия

КОНКУРЕНТНАЯ ПОЗИЦИЯ БАНКА КАК СРЕДСТВО И ЦЕЛЬ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

Коммерческие банки в своей деятельности ориентируются на три основные цели: максимизация прибыли, минимизация убытков и поддержание достаточной ликвидности. Искусство управления банком заключается в умелом маневрировании между этими ориентирами, предъявляющими часто противоположные требования к принимаемым решениям. В условиях интенсивной банковской конкуренции, в данную триединую целевую установку добавляется по крайней мере, ещё одна цель — завоевание и удержание достойного места на рынке.

Практически каждый коммерческий банк стремится к усилению своей позиции на рынке вплоть до монополизации отдельных сегментов, т. е. завоевание более высокого положения на рынке, по общему мнению, позволяет получать больше прибыли и обеспечить более высокую надёжность.

Однако такое соотношение между конкурентной позицией, прибыльностью и уровнем риска достигается лишь в определенных случаях. В краткосрочном же периоде действия банка, направлены на улучшение конкурентной позиции, часто приводят к уменьшению прибыльности и повышению риска. Для разрешения этого противоречия при стратегическом планировании банку необходимо проанализировать соотношение между названными показателями и выбрать такую стратегию, которая позволила бы добиться наибольшего успеха по ключевому фактору с минимальными потерями по остальным.

Для анализа конкурентной позиции используются количественные и качественные показатели. Количественную сторону конкурентной позиции отражает доля банка на рынке, а качественную — его конкурентоспособность.