

d) different forms or restructuring and transformation.

A less advantageous view is preferred, for instance, when it is intended to:

a) sell the enterprise at understated prices,

b) avoid paying dividends,

c) avoid meeting wage demands among the employees.

If the accounting policy is used to manipulate the financial result and create a false view of the financial standing of the enterprise, it is regarded as a financial statement fraud. Investors, who are recipients of the information contained in the financial statements, expect the credible economic information. The balance law stipulates a range of rules recommended for definition of the accounting policy, with particular focus on changes in the policy [2]. An essential role in providing credible information contained in financial statements is played by examination of the statements by statutory auditors.

References

1. The Accounting Act of 29th September 1994 (Journal of Laws 2013, Pos. 330).

2. The National Accounting Standard No. 7: «Changes in the principles (policies) of accountancy, estimated values, correcting errors, events occurring after the balance sheet date: reporting and presentation», Journal of Laws The ministry of Finance 2012, item 24.

*Н. В. Шевчук, к.е.н., доцент,
доцент кафедри економіки підприємств,
ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана»,
e-mail: natalykneu@ukr.net*

АНАЛІТИЧНІ МОДЕЛІ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ

Шевчук Наталия
Аналитические модели
стоимостного управления
предприятием

Shevchuk Nataliia
Analytical model of value based
management

Вартісний підхід до управління підприємством, як і будь-який інший, є певною моделлю дійсності, що оточує. Переваги та порівняльна ефективність даного підходу (відносно альтернативних) визначається тим, наскільки він ефективно дозволяє користувачам

пояснювати, передбачати та управляти подіями і процесами, що відбуваються у певній предметній області. Світова практика довела достатню кількість переваг вартісного підходу до управління порівняно з альтернативними, для того щоб аргументувати доцільність переходу до VBM¹. Виходячи із трактування управління вартістю підприємства, яке є поширеним у сучасній науковій економічній літературі [1—8], акцентуємо увагу на його основних перевагах, які полягають у наступному: за своєю сутністю воно найбільшою мірою відповідає природним інтересам власників у збагаченні; власники підприємств, намагаючись піднести свій добробут, забезпечують прийняття управлінських рішень, що враховують інтереси зацікавлених осіб, забезпечуючи їм при цьому доходи за умови зростання ризиків для власників підприємства; вартість як економічна категорія може використовуватися на всіх рівнях управління підприємством у вигляді критерію ефективності, а також виступати мірою результативності діяльності зацікавлених осіб; орієнтація на вартість створює дієві важелі залучення капіталу, що обумовлює зростання його конкурентоспроможності та інвестиційної активності.

Дослідження та систематизація аналітичних метрик в контексті управління підприємством на основі його вартості дозволяє говорити про їх значну кількість, які умовно можна розподілити на такі групи: метрики (моделі), що базуються на грошових потоках, моделі що базуються на економічному прибутку, моделі, що базуються на даних фондового ринку, гібридні моделі.

Економічний прибуток може розглядатися як показник ефективності діяльності підприємства, тобто внутрішня оцінка результату функціонування. В рамках концепції економічного прибутку основний акцент зроблений на спреді доходності капіталу, як необхідній нормі віддачі на вкладений капітал.

Модель дисконтованих грошових потоків, яка багатьма науковцями розглядається як найбільш прогресивний метод оцінки вартості, на нашу думку, є лише альтернативним методом, так як обидві моделі базуються на одному методологічному принципі — поточній оцінці перспектив розвитку компанії на основі дисконтування. Систематизація основних характеристик та обмеження розглянутих моделей дозволяє говорити про те, що в процесі вартісно-орієнтованого управління підприємством варто комбінувати використання сукупності показників. Однак, слід усвідомлювати, що ефективність системи вартісно-орієнтованого управління може

¹ VBM (Value-Based Management) — управління, що базується на вартості.

бути досягнута лише за умови підпорядкування усіх вагомих управлінських рішень єдиній меті, на основі якої вибудовується і оцінка ефективності, і система мотивації менеджменту. Тому, альтернативним варіантом може бути вибір єдиного критерію в кожному конкретному випадку виходячи з оперативності прийняття управлінських рішень, вигід і витрат, що пов'язані з отриманням інформації, необхідної для його розрахунку.

Критичний порівняльний аналіз гібридних моделей, серед яких найбільш відомими є моделі доданої вартості підприємства, дозволяє рекомендувати економічну додану вартість як найбільш адекватний результируючий показник вартості компанії, з точки зору ефективності управління. На наше переконання саме економічна додана вартість в повній мірі відображає внутрішній економічний зміст створення підприємства — організацію капітала як інвестиційного блага особливого роду, метою якого є приращення вартості на основі забезпечення конкурентних переваг, зростання інвестиційної та інноваційної активності, фінансової стійкості та інвестиційної привабливості.

Література

1. *Дамодаран А.* Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов [Текст] / А. Дамодаран. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. — 1344 с.
2. *Егерев И. А.* Стоимость бизнеса: Искусство управления [Текст]: учеб. пособие / И. А. Егерев. — М.: Дело, 2003. — 465 с.
3. *Коупленд Т.* Eхrections-Based Management. Как достичь превосходства в управлении стоимостью компании / Том Коупленд, Аарон Долгофф; [пер. Э. В. Кондуковой]. — М.: Эксмо, 2009. — 384 с.
4. *Коупленд Т.* Стоимость компании: оценка и управление [Текст]: пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Колер, Дж. Мурин. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Олимп-Бизнес, 2005. — 576 с.
5. *Мендрул О. Г.* Управління вартістю підприємств. [монографія] / О. Г. Мендрул — К.: КНЕУ, 2002. — 272 с.
6. *Мендрул О. Г.* Управління вартістю підприємства: навч. пос. / О. Г. Мендрул — К.: КНЕУ, 2011. — 538 с.
7. *Мних О. Б.* Маркетингова концепція формування вартості машинобудівного підприємства: теорія і практика: [монографія] / Мних О. Б. — Львів: Видавництво Національного університету «Львівська політехніка», 2009. — 428 с.
8. *Уолш К.* Ключевые показатели менеджмента [Текст] / К. Уолш. — М.: Дело, 2000. — 843 с.