

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ ЛИСТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Ли Хуахуэй, магистрант

*Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Республика Беларусь*

Насонова И.В. – канд. экон. наук, доцент

Аннотация. Оценка стоимости компании необходима не только при ее продаже, но и при мониторинге ее работы, тем более что рыночные индексы стоимости акций подвержены спекулятивным воздействиям и, как правило, чрезмерно волатильны. В инвестиционной экономике оценка стоимости компании — основной инструмент для определения успешности ее деятельности. Концепция управления стоимостью компании (value based management — VBM) — важный, но достаточно сложный инструмент оценки эффективности работы компании. Концепция VBM в большей степени применима к листинговой компании. Увеличение стоимости акций — главный критерий ее успешной работы.

Ключевые слова. Повышение конкурентоспособности организации; инвестиционная стоимость; деятельность организации.

При определении конкурентоспособности листинговой компании и ее деятельности на рынке важное значение имеет оценка ее инвестиционной стоимости, причем, в соответствии с известной концепцией управления стоимостью компании — чем выше стоимость листинговой компании, тем она успешнее. Согласно методологии оценки инвестиционной стоимости акционерного бизнеса в макроэкономической среде, под инвестиционной стоимостью в соответствии с Международными стандартами оценки (МСО) понимается следующее: «инвестиционная стоимость — это расчетная денежная сумма, за которую состоялся бы обмен имуществом на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величину цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства — после проведения надлежащего маркетинга, при которой каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения» [2]. Содержанием оценки инвестиционной стоимости акций выступает упорядоченный и целенаправленный процесс расчета посредством специальных оценочных методов денежного выражения определенных стандартов стоимости активов, выбранных с учетом законодательно-нормативных требований и практической цели оценки [2].

Среди исследователей отсутствует единство подходов к пониманию экономико-теоретической сущности категории «инвестиционная стоимость листинговой компании». При этом, успешность внедрения концепции управления инвестиционной стоимостью листинговой компании во многом зависит от правильного понимания содержательного аспекта понятия «инвестиционная стоимость листинговой компании». Учитывая это, дадим общую классификацию подходов к определению понятия «инвестиционная стоимость листинговой компании». Проанализировав подходы исследователей из разных сфер (финансов, корпоративного управления, инвестиционной и инновационной деятельности, страхования, бухгалтерского учета), занимающихся проблемами оценки стоимости акций для удовлетворения потребностей различных пользователей, мы выделили подходы к определению понятия «инвестиционная стоимость листинговой компании». Так, М. Алтан рассматривает стоимость листинговой компании как стоимость всех активов листинговой компании и стоимость будущих денежных потоков, которые могут быть сгенерированы данными активами, выраженные в цене, по которой можно купить или продать банк [1]. С. Г. Гаджибутаева считает, что стоимость листинговой компании — это конечный системный и комплексный показатель результатов

деятельности листинговой компании [2]. Т. А. Яковлева считает, что стоимость листинговой компании – это денежный эквивалент его ценности [2]. Н. В. Тертычная рассматривает стоимость листинговой компании как интегральную характеристику, адекватно отражает его финансовое положение, экономическую эффективность и ожидаемые перспективы деятельности [2]. Специалисты в области оценки стоимости акций И.А. Никонова, Г.И. Сычева и другие под инвестиционной стоимостью объекта понимают наиболее вероятную цену, по которой данный объект может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны действуют разумно, имея и располагая всей необходимой информацией, и на величину сделки не влияют любые чрезвычайные обстоятельства [1]. При этом, отсутствие согласованности в трактовке сущности исследуемого понятия подтверждает необходимость проведения его дальнейшего анализа.

Рассмотрим подробнее сущность каждого из вышеприведенных подходов с целью построения их авторской классификации, что, по нашему мнению, позволит сформулировать собственное видение инвестиционной стоимости акций.

Подходы к определению понятия «инвестиционная стоимость листинговой компании» следующие:

1. Инвестиционная стоимость листинговой компании как стоимость имущественного комплекса или сумма стоимостей всех активов (элементов) листинговой компании. Этот подход имеет имущественную основу, но чисто имущественным подходом его назвать нельзя. Сторонников этого подхода можно объединить в две условные группы: 1) те, которые рассматривают рыночную стоимость листинговой компании как имущественную стоимость (стоимость имущественного комплекса); 2) те, что кроме имущественной составляющей в структуре стоимости акций выделяют стоимость нематериальных активов [1]. То есть этот подход мог бы называться «имущественным» или «балансовой», ведь информационная база для определения инвестиционной стоимости в рамках этого подхода представлена балансом листинговой компании. В то же время исследования в этой сфере не дают основания называть информацию с баланса листинговой компании исчерпывающей, полной информацией о стоимости всех активов листинговой компании, в частности нематериальных. Предлагаем называть этот подход к определению инвестиционной стоимости акций «аддитивным» или «суммарным», ведь стоимость листинговой компании в рамках этого подхода является суммой стоимости активов, образующих банк. Однако бесспорным остается тот факт, что в условиях современной динамичной экономики, характеризующееся нарастанием тенденций глобализации и постиндустриализации, инвестиционная стоимость листинговой компании будет отличаться от суммы стоимости его материальных и нематериальных активов. Эта проблема должна быть одной из тех проблем, на решение которой должны быть направлены наши усилия .

2. Инвестиционная стоимость листинговой компании как равновесная цена. Большой ошибкой является констатация того факта, что понятие «стоимость листинговой компании» и понятие «цена листинговой компании» тождественны. Понятие «цена листинговой компании» используется при купле-продаже листинговой компании или его обмена на другой банк или актив, а понятие «стоимость листинговой компании» имеет более широкое смысловое значение, хотя отрицать влияние стоимости акций на его цену было бы неправильным [1]. В зависимости от особых интересов покупателя и продавца цена листинговой компании может отклоняться от стоимости акций, а совпадать они будут лишь при условии существования эффективного рынка .

3. Инвестиционная стоимость листинговой компании как показатель (критерий, параметр, величина) эффективности деятельности листинговой компании. Основой для оценки стоимости акций является величина, отражающая эффективность функционирования листинговой компании в целом и в определенных аспектах (доходности различных видов деятельности листинговой компании; ожидаемых перспектив обогащения акционеров; достижение стратегических установок и т.п.) [1]. Но считаем, что ограничение только эффективностью деятельности листинговой компании является недопустимым в рамках открытого функционирования системы листинговой компании, то есть когда система листинговой компании является открытой системой, которая обменивается с другими системами разнообразными ресурсами (материальными, нематериальными, информационными и т.д.). Предлагаем называть этот подход к определению инвестиционной стоимости акций «комплексным подходом по эффективности», что точнее отражает его сущность .

4. Инвестиционная стоимость листинговой компании как сложная система взаимоотношений предприятия с внешней средой. Стоимость листинговой компании в сегодняшних условиях – это величина, которая напрямую зависит от внешней среды и от влияния непредвиденных изменений, происходящих в нем, например, изменения системы налогообложения и тому подобное [2]. Выявление основной причины привлечения инвестиций или дополнительного капитала для роста или максимизации стоимости акций, по нашему мнению, не может раскрывать содержания стоимости акций. Это лишь одна из характеристик, имманентно присущая изучаемому понятию, однако которая не позволяет полностью раскрыть его сущность, поскольку не учитывает целого ряда других характеристик.

57-я научная конференция аспирантов, магистрантов и студентов БГУИР, 2021 г

5. Инвестиционная стоимость листинговой компании как стоимость (оценка) ожидаемых денежных потоков. В общем, следуя традиции к разграничению подходов в оценочной деятельности, этот подход является доходным, т.к. определяет стоимость листинговой компании как по способности приносить экономические выгоды (доходы) в будущем [1]. Однако, применение этого подхода не позволяет в полной мере обосновать сущность понятия «стоимость листинговой компании», поскольку вероятностный характер ожидаемых доходов не всегда является бесспорным фактом в условиях нестабильности и динамичности условий.

Можно сделать вывод: учитывая вышеприведенные предложения по совершенствованию названий подходов к трактовке понятия «инвестиционная стоимость листинговой компании», их содержательному наполнению, требуется разработка их общего перечня и обоснование сущности каждого из подходов.

Список использованных источников:

1. Авагян, Г.Л. Оценка стоимости коммерческого банка / Г.Л. Авагян, Ю.Г. Вешкин, М.Ю. Саитова // Банковское дело. – 2013. - № 43. – С. 19-26.
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / П.П. Табурчак, А.Е. Викуленко, Л.А. Овчинникова и др.: учеб. пособие для вузов/ под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина и М.С. Сапрыкина. – Ростов н/Д: Феникс, 2012. – 352 с.